Farmacêuticas

Parcerias buscam diluir custos nas pesquisas por novas drogas. "Faz sentido compartilharem o risco", diz Vecina B4

Sábado, domingo e segunda-feira, 7, 8 e 9 de setembro de 2024 Ano 25 Número 6083 R\$ 6,00



Meios de pagamento

Banco Central já devolveu mais de R\$1 bilhão por fraudes e falhas no Pix desde novembro de 2021 C3



CBN Professional

A criadora da Rede Mulher Empreendedora, Ana Fontes, conta como é importante e difícil se'automotivar'B2

ECONÔMICO

Com forte demanda, fundo Clima causa incêndios de crédito privado enfrenta escassez de papéis atrativos

Dívida Com fluxo superior a R\$ 240 bi até julho e prêmios baixos, gestor mantêm dinheiro em caixa ou fecha captação

driana Cotias, Fernanda Guimarães e Rita Azevedo De São Paulo

Com a forte procura dos investidores por fundos de crédito privado, a oferta de emissões de divida das empresas, embo-ra alta, não consegue corresponder à de-manda, e os prêmios contidos nos papeis estão muito pouco atrativos. Com isso, os gestores que costumam aplicar boa par-te da carteira em crédito privado vivem um dilema diante da relação entre risco e retorno. Alguns estão fechando os fun-temas para capitação e outros têm preferido. retorno. Alguns estáo fechando os fun-das, para captação e outros tem preferido manter o dinheiro em caixa, mas cresce uma preo upação de que o risco pode aume tar en algumas carteiras. comissões de debentures neste ano somam R\$ 256,8 bilhões, um recorde. a car disso, são insuficientes para ab-son, a demanda, já que nem todo esse

wolume vai efetivamente para fundos. Os fundos de renda fixa captaram R\$ 256 bilhões no mesmo período, sendo R\$ 241,6 bilhões para aqueles com pelo menos 10% de exposição a crédito privado, segundo dados da Anbima. O forte fluxo levou os fundos com alguntu exposição a crédito a alcançar mais de R\$ 2,6 trilhões em patrimoio líquido em julho. Comisso, opremio médio pago acima do CDI saiu de 2,3% hã um ano para 1,7%, segundo dados da gestora (50-A combinação de forte demanda e baixos prêmios não era vista desde 2019, segundo Alexandre Muler, sódio da) GR, que optou por fechar a cap-

vissa cissa 2013, seguinto Austania Mul-lei, sócio da JGR, que optou por fechar a cap-tação de 95% dos produtos de crédito para-não elevar cabra e diluir cotistas.

O interesse maior por crédito é influencia-do pela taxa básica de juros e pelo grande movimento de saída dos fundos multimerca-

dos, mas também por mudanças regulató-nas neste ano, que restringiram as emissões

de papéis incentivados, como certificados de recebiveis imobiliários e do agromegócio, e reduziram prazo para algurs títulos bancários. Ataxação de fundos fechados exclusivos também aletos a migração de recursos. A Porro Asset também decidit fechar os fundos em uma das plataformas com unaior fluxo para não ter de compensar o menero spiead com mais risco na carteira. O fundo já está com o nife máximo de caba, em cerca de 40%. "Existe uma perspectiva de pouca emissão e a captação deve continuar fonte. O contário de Felio ao reverte esas perspectiva;" diz o gestor da Porto, Ricardo Spindola. Alguns especialistas observana a ahual sí-

diz o gestor da Porto, Ricardo Spindola. Alguns especialistas observam a atual si-tuação com cautela. O temor é que as car-teiras acabem aceitando aplicar em papeis de empresa que possam enfirentar proble-mas, como já ocorreu no passado. Outra questão é que algunas operações acabam saindo com cláusulas de garantias ao in-vestidor mais brandas. Páginas Cl e C6

em florestas e lavouras

O clima quente e a seca extrema causa-ram novos incêndios em áreas de florestas e de agricultura no Brasil. Só entre sexta-feira e o último sábado, foram registrados 8.225 focos de calor, de acordo com o Pro-grama Queimadas do INPE. Mais da meta-da dos foramestis em deis Estador. Mas grama Quemadas do INIE. Mais ca meta-de dos focos está em dois Estados. Mad-do Grosso (33%) e Pará (27%). Na Chapada dos Veadeiros, em Alto Paratiso (Goiás), um in-relnido descontrolado já consumiu cerca de 10 mil hectares do parque nacional. De acordo com a Climatempo, as tem-peraturas devem continuar elevadas, e o o ar seco seguirá impedirido a formação de nuvens de chuva na maior parte do país nesta segunda-feira. Assim, as condições seguem propicias ao alastramento do fo-go, como o que atingiu, no fim da semana passada, cafezais em Pedregulho, na Alta Mogiana Paulista, que é cercada por cana-viais. No setor de cana, um dos mais afeta-dos em São Paulo, pelo menos 231, 28 mil hectares foram atingidos, segundo a Uni-ca, entidade do setor, Páginas A2 e 87

González se asila na Espanha, e crise com Venezuela segue

A resistência contra o presidente da Venezuela, Nicolás Maduro, sofreu um revés no fim de semana, com seu princi-pal opositor, Edmundo González, rece-bendo asilo na Espanha. Asaída reforça o impasse na Venezuela e eleva as tensões dentro da esquerda latino-americana e antigos aliados de Maduro, como os pre-

sidentes do Brasil e da Colômbia. Ontem, o presidente Luiz Inácio Lula da Ontem, o presidente Luiz Inácio Luia de Silva reunin-se, no Palácio da Alvogado com a secretária-geral do Ministato da Relações Exteriores, embaixadora Man Laura da Rocha, e um grupo de asserore A embaixada argentina está soba produ governo brasileiro por meio de na acordo com o governo Milo, que teverplomatas expulsos do país. Paran A P

Lula quer mulher negra no lugar de Almeida

Julia Lindner, Andrea Jubé e Martana Assis De Brasilia

O presidente latiz Inácio Lula da Silva O presidente latiz Inácio Lula da Silva (PF) sinalizou a añados que quer escolher uma mulher negra para comandar o Mi-nistério dos Direitos Humanos e Cidada-nia (MDMC), po lugar de Silvio Almeida, demitido na semana passada após denúti-cias de assédio sexual — que de nega se-reito verdadeiras. O Palácio do Planalto também indicion a ministra da Gestão, Es-ther Dweck, que assumiu interinamente a função, me a turça dewest ser eféres. função, que a troca deverá ser célere

runçao, que a uota a evera ser cerere.
A favorita para o cargo é a deputada esta-dual Macaé Evaristo (PT-MG). Lula pretende encontrâ-la esta semana para tomar a deci-são. Maçaé também é considerada uma boa opção para contemplar a sigla de Lula, que opçau para contempar a tegia de cuita, que adua nos bastidores para filora à frente do ministério. Outra cotada é a professora mineira Nilma Lino Gonses, que já chefitou o Ministério das Mulheres, Igualdade Racial e Direitos Humanos no governo Diluna, mas é vista com menos chances. Página A8

Arcabouço fiscal é caminho factivel para juros mais baixos

R. Barboza e B. Borges A12

Indicadores

Reverse.	nest@a	Lain PSIE
Solic (nutts)	6/9034	1650%-see
Selic (Laus eletivs)	GW624	10/10% == 0
Oillar cornercial (BC)	66xt054	5,50% 5.57
Dolar consertal (morcada)	Ww034	5.5094/5.5%
Délar belease (mercade)	onet/24	50247/580
Euro como cial (BC)	hrebat	61779637
Euro comercial (morando)	654036	6,1971,6.37
Error topicom (marconio)	(viwb)34	6.27198-45



Medalhas paralímpicas



Debaixo de chuva, foi encerrada ontem a Paralimpiada 2024, em Paris, após 12 dias de competições. O Brasil terminou em quinto lugar, entre as 169 delegações, com 89 medalhas, sendo 25 de ouro — foi o melhor desembenho do país no histório dos. Incom Paralimpiose. Planina PA

Destaques

Lello e Hubert unem-se em holding A administradora de condomínios e imobi Bária Lello realizou uma fusão — por meio de troca de ações — com a concorrente Hubert, que resultou na criação de uma nova holding imobiliária, reunindo os dois negó-cios, que seguem com operações e marcas. Hã disposição para novas consolidações. **81**

Hetemada no mercado de PCs

Expectativa de recuperação nas vendas de computadores pessoais (PCs) no Brasil, es-pecialmente no mercado corporativo, atrai novas fabricantes, como as talwanesas Acer e Asus, para competir na oferta a pequenas e médias empresas contra rivais como Dell, Lenovo e Positivo. **B5**

Parceria em fertilizantes

A Agrion Fertilizantes fechou acordo com a NovAmérica Agrícola e a Usina Enersugar coordinenta ingineta e archae e l'estilizantes especiais em l'oirarema (SP). A empresa rece berá os insumos da usina e terá parte das vendas garantidas para as parceiras. **B8**

Crescimento



A aviação geral cresce no país, puxada pela demanda de jatos executivos e helicópteros para operações offshore do setor de

réleo. A CEO da Lider, Junia Hermont, era faturar 28% mais que em 2023, erma o repórter Cristian Favaro. Página 83

União tenta ajuste para destravar Ferrogrão no STF

Rafael Bitencourt e Rafael Walendorff

O governo protocolou no STF a atualiza-ção dos estudos da Ferrogrão, megaprojeto ferrovário que liga um dos maiores cen-tros de produção de grãos do mundo, em Sinop (MT), aos portos do Arco Norte, em Minimbu (PA). Um ajuste de tracado é a nova cartada do Ministério dos Transportes para neutralizar a Ação Direta de Inconsti-tucionalidade movida pelo Psol que cor-testa uma mudança feita no perimetro do Parque Nacional Jamanbini. Parque Nacional Jamanxim.

Parque Nacional Jamarkin.
Agora, o governo propõe a criação de
uma "faisa de dominio", sem mexer na
demarcação, além de aumento de recusso para compensação socioambiental. O
argumento será defendido em audiência
com o relator, ministro Alexandre Moreas. Se o SIF scatar, a previsão é que o leilão possa sair em 2025. Página A6

Infraestrutura atrai grupos financeiros

O mercado de concessões de infraestru-tura deve receber nova leva de investidores financeiros. O segmento de rodovias é um dos que mais atraem gestoras, mas tam-bém há interesse pelos setores portuário e de saneamento. Na semana passada, no lei-lão da BR-381, o Opportunity não conquis-tou a concessão, mas dever seguir buscara-do contratos. A Peisma Capital e o BTG tam-bém devem disputar licitações na área. No segmento de logística e portos, a I Squared negocia a aquisição da Wilson Sons, a XP Asset comprou neste ano participação na Multiterminais, e outras gestoras, como a Perfin, têm buscado activos. Página BA

Farmaceuticas

Parcerias buscam diluir custos nas pesquisas por novas drogas. "Faz sentido compartilharem o risco", diz Vecina B4

Sábado, domingo e segunda-feira, 7, 8 e 9 de setembro de 2024 Ano 25 Número 6083 R\$ 6,00



Meios de pagamento

Banco Central já devolveu mais de R\$ 1 bilhão por fraudes e falhas no Pix desde novembro de 2021 C3



CBN Professional

A criadora da Rede Mulher Empreendedora, Ana Fontes, conta como é importante e difícil se'automotivar'B2

ECONÔMICO













Rio Gastronomia: maior e ainda melhor em 2024

14ª edição do principal festival gastronômico do país teve quatro dias a mais, público recorde, ótimos shows e comida de primeira

ste ano o Rio Gastronomia realizou a maior edição de toda a sua trajetória. Foram 12 dias de evento, quatro a mais do que as versões anteriores, com um público total de 125 mil pessoas. Os visitametes puderam se deliciar com os pratos de restaurantes estrelados, assistir a aulas com 120 chefs renomados e se divertir na roda gigante, na tirolesa e em tantas outras atrações. Amaior festa gastronômica brasileira encerrou no dia 19 deste més como soba volo grupo de pagode retró Fica Comigo, que embalou a pista com clássicos. Ao longo do festival, subiram ao palco lendas do rock nacional como Blitz e Frejar e estrelas do samba, do pope do forró, entre eles Nando Reis, Xande de Pilares e Maria Rita.

— É muito satisfatório para todos nós, que trabalhamos so longo de meses para reunir num só lugar o melhor da gastronomia e do entretenimento, perceber como o Rio Gastronomia se tomou uma sensação para a cidade — afirma Alan Gripp, diretor de Redação do GLOBO, — Para O GLOBO, esta edição foi ainda mais especial porque representou o primeiro evento do ano de celebração do centenário do jornal, que será començado em ade judo da acoresta començado em ade judo da da conseguir començado em ade judo da conseguir començado em ade judo da da conseguir començado em ade judo da començado em ade judo da conseguir començado em ade judo da començado em ade judo da conseguir començado em ade judo da

será comemorado em 29 de julho de 2025. Para os 35 restaurantes participantes, o RG significou grande exposição e ótimas vendas. Mais de 570 mil itens foram comercializados inesta edição.

O Rio Gastronomia é um evento muito importante para o setor. Para mim, é uma honra participar pela segunda vez desse festival primoroso, ao lado de chefs incrivels — diz Heaven Delhaye, do Heaven Cucina, do Grupo BFW, restaurante com o maior volume de vendas do RG 2024. Foram quase 18 mil pratos. O preferido foi a lasanha de costela, com 7.691 unidades vendidas.

PATROCINADORES

O Rio Gastronomia conta com experiências especialmente elaboradas pelos patrocinadores para o evento, o que torna oa días de RG ainda mais interessantes.

— O Rio Gastronomia fez história em mais uma edição, e ficamos muito felizes de estar ao lado do evento, levando muita conectividade e diversão para o público — afirma Gabriela Derenne, diretora da Claro para a regional Rio de Janeiro e Espírito Santo. A Claro ofereceu ao público a concorrida tirolesa de 10 metros de altura e 50 metros de distância. Antonio Florencio de Queiroz Junior,

Antonio Florencio de Queiroz Junior, presidente do Sistema Fecomércio RJ, lembraque, acada edição, o Rio Gastronomia demonstra estar mais consolidado no calendário de eventos da cidade. — Isso é resultado de vários fatores. Em

— Isso é resultado de vários fatores. Em especial, o talento dos trabalhadores do setor, que fazem da nossa gastronomía um produto de excelência, e a organização do evento, que permite aos expositores mostrar











A course por tris do RG:
meses de trabalho para
garantir um evento perfeito









aquilo que de melhor oferecem — celebra Florencio de Queiroz.

A Naturgy está entre as marcas parceiras do Rio Gastronomia desde a sua primeira edição. — Essa importante parceria do GLOBO

Essa importante parceria do GLOBO com a Naturgy promove a cultura gastronômica e o desenvolvimento do Rio e, por esse



Pratos e sobremesas especiais e imperdivola

motivo, tem tudo a ver com a nossa marca — destaca Fernanda Amaral, diretora de Comunicação, Relações Institucionais e Sustentabilidade da Naturgy Brasil.

Denis Onishi, diretor da BYD, que fez exposição de carros no festival, destacou a importância do Rio Gastronomia para a cidade: — Estamos muito felizes pela presença

em um evento tão glamouroso. Poi uma excelente oportunidade para mostrarmos nossos carros a um público extremamente qualificado. O Santander marcou sua participação

em um espaço com vista privilegiada para o palco, diversas ações exclusivas e presença de especialistas para auxiliar os clientes com soluções financeiras e não financeiras.

 Nós amamos ser o banco do Rio Gastronomía — comemora a head sênior de Eventos, Patrocínios e Cultura Santander Brasil, Bibliana Berre

Brasil, Bibiana Berg.

Para o CEO da Refit, Jorge Monteiro, patrocinar o Rio Gastronomia é uma oportunidade para reforçar o compromisso da empresa com a cidade.

— A Refit acredita que apoiar um evento tão importante fortalece nossas raízes e nos aproxima do público, oferecendo uma experência sensorial única, que conecta a história da nossa empresa com a do Rio de Janeiro.

FEIRA DOS PRODUTORES

O Rio Gastronomia abriu mais uma vez espaço para a Feira dos Produtores, valorizando a agricultura familiar fluminense.

— Este é nosso terceiro ano no Rio Gastronomia. O RG é uma comunidade interessada em fomentar a gastronomia regional. Foram vários clientes e parceiros que surgiram a partir dessa relação, eu só tenho a agradecer — afirma Pelipe Ferreira, da Zuca Salumeria.

Tiago Afonso, diretor de Desenvolvimento Comercial e Audiëncia da Editora Globo e do Sistema Globo de Rádio, lembra que o Río Gastronomía fomenta há 14 anos um segmento importante da economía carioca, dando lus a chefs, restaurantes, bares e produtores de agricultura familiar:

— Estamos muito orgulhosos de cons-

— Estamos muito orgulhosos de construir, no Rio de Janeiro, o maior festival de gastronomiado país. Já estamos planejando nossos 15 anos em 2025! Mas, antes disso, temos um encontro marcado entre os dias, fe es 10 de novembro, em 380 Paulo, com o SP Gastronomia. Até lá!

Realizado pelo jemal O GLOBO, o Rio Gastronomia 2024 tem apresentação do Governo do Estado do Rio de Janeiro, Illacrotate de Estado do Rio de Janeiro, Illacrotate de Estado do Rio de Janeiro, Cistirea, de Printitura de Rickedo do Rio de Janeiro, Secretaria Mismicipal de Cultura, Sece RJ e Senor RJ; tem o Governo do Estado do Rio de Janeiro como estado-anfitirião e a Clidade do Rio de Janeiro como estado-anfitirião e a Clidade do Rio de Janeiro como estado-anfitirião e a Clidade do Rio de Janeiro como estado-anfitirião Patronalismo Resido de Saltander, Naturay, Clarro a Light; Patrocinio de Stella Pure Gold, Maturatta, Relit 70 anos, BYU, Rio Jogos, Secretaria Municipal de Cultura e Estado do Tustamo, Rede D'Ur, Garrafaria, Cristivo (Soccori) através de Lei Estadual de Incendivo à Cultura; apolo de Socretaria de Estado de Tustamo, Rede D'Ur, Garrafaria, Chandor, Águs Posuso Alto, Anderinha, Calejón pil, Prezanic, Conz-Cola, Matte Laio, Tron, Président e Planos de Saúde SulAmériaz, participação de Gente, Arpo Edia, Granado, Masqueba, Granifino, Frescado, Três Corações, Quero Chauya, Aperol o Combrast; produção RIC; Shopping Oficia Rio Sul; Hotel Oficial Fairmont Rio; parcerta do SindRio; rádica oficials, CBN e Rádio Globo



RIO GASTRO NOMIA















Parcerias de sucesso são destaque do evento

Espaços com atrações e experiências especiais engrandecem o Rio Gastronomia





























































EM 2025, **TEM MUITO MAIS** NOS 15 ANOS DO FESTIVAL.





















































































REDE FOR DE ANOME REDE FOR GARGARAGIA & BURGARTO & DH





















Ambiente Estudo da consultoria Systemica mostra 39% de diminuição no primeiro semestre do ano

Emissão de crédito de carbono desacelera em 2024

Em um cenário global cada vez mais preocupado com as mudanças climáticas, o recente relatório da consultoria e assessoria de soluções ambientais Systemica mostra que as emissões de créditos de car-bono desaceleraram em 2024.

De acordo com relatório obti do em primeira mão pelo Valor. o volume de emissões na mundo caiu 39% no primeiro semestre em comparação ao mesmo pe-ríodo do ano passado e de 2022. Até junho, a geração de novos créditos estava em 102 MtCO2e (milhões de toneladas de carbono equivalente).

Considerando apenas o segundo trimestre de 2024, também

houve diminuição de geração de novos créditos da ordem de 34% novos creatos da ordem de 3936 em relação aos primeiros três meses do ano. Os baixos preços e a demora nos registros pelas em-presas verificadoras, que forne-cem as metodologias de comprovação dos ativos, ajudam a expli-car o mau momento do setor.

Segundo Munir Soares, CEO e fundador da Systemica, notícias negativas no mercado internacional e brasileiro assombram ainda o setor e geram desconfiança de o seror e gerant descontança de sua seriedade por algumas empre-sas. Desde 2023, foram divulgadas tima série de denúncias e investi-gações sobre créditos fantasmas, gações soure creditos lantasmas, fraudes e baixa integridade de pro-jetos, principalmente do tipo REDD+, que busca preservar a ma-ta nativa para garantir a absorção de gás carbônico da atmosfera por caralla responsable por caralla proposição. aquela vegetação.

leso também se refletiu no preço dos ativos. Cada crédito equivale a uma tonelada de dióxido de carbono quivalente removida da atmo era (1002e). No segundo trir estre, houve declinio de mais de A company decimo de mais de RED. 4 globalmente, para una média de US\$ 4,10 por rCO2e.

No mesmo periodo, os créditos de projetos de geração de gás a partir de residuos de aterros sani-

tários (em inglés, landfill gas cr dits) foram negociados por USS 4,70/tCO2e. A média de preço ne-gociado de todos os ativos foi de USS 5,80/tCO2e no segundo trimestre, 18% maior do que nos primeiros três meses do ar

tal (ARR - Afforestation, Reforesta-tion and Revegetation), que visun recuperar áreas degradadas e que, até então, absorviam pouco CO₂ da atmosfera, se destacaram no perío-do e elevaram a média geral. Com o aumento da procura, o valor médio mento da procura, o valor médio sses titulos ficou em US\$ 12,70 por O2e, o maior entre todos. "O mercado, conforme já apon-

tado, vem demonstrando iniciativas para aumentar a qualidade ge-vas para aumentar a qualidade ge-ral dos projetos. É vital que essas iniciativas continuem e que pa-drões claros sejam estabelecidos para avaliar os projetos que efetipara avanar os projetos que ereci-samente demonstram alta integri-dade e adicionalidade", comenta. Soares etta como exemplo, o In-tegrity Council for the Voluntary Carbon Market (ICVCM) e o Volun-

tary Carbon Markets Integrity Initiative (VCMI), orgâos intern mais que se debrusçaram sobre a re-visão de regras e diretrizes, eleva-ção do padrão de qualidade e inte-gridade necessário e a verificação e as metodologias existentes estão subindo a barra.

"Embora haja avanços signifi-cativos, o estabelecimento desses padrões é um processo gradual, e pastiros e uni processo graciona; a recuperação dos preços tem ocorrido de forma lenta", ponde-ea. Ele ressalha que isso tudo pode trazer maior conforto e aumentar a confiança dos investidores. Outra discussão "quentire" e que atrapalha o desenvolvimento do merer do solutividor de confidencia de confiden

mercado voluntário de créditos de carbono é a falta de consenso so-bre o uso de créditos de carbono para a neutralização das emissões de escopo 3 (emissões indiretas). Esse contexto incerto também aca bou prejudicando o volume de adorias de créditos, ou se aposentadorias de creutos, ou se-ja, quando eles são contabilizados oficialmente para neutralizar as emissões do inventário da compa-nhia em um determinado periodo e não podem mais ser usados. No meiro semestre de 2024, o volu-de créditos aposentados che gou a crescer 3% e registrar volu-mes recordes (55 MtCO2e), mas perdeu forca nos meses seguintes. com queda de 39% nas aposenta-dorias entre abril e junho. Mesmo assim, a estimativa da Systemica é que as aposentadorias cheguem a 180 MECOze até o final do ano.

Muitos desenvolvedores estão aguardando sinais de preços mais



favoráveis para proceder com a s rificação e emissão de seus créditos. E, em paralelo, as principais certificadoras também enfrentam atrasos nos processos de verifica-ção e emissão, ao aguardarem novas diretrizes mais rígidas, o que também contribui para a desaceleração dessa tendência.

Os créditos de carbono ofere cem uma solução para que as em-presas possam implementar ações climáticas imediatas enquanto busçam soluções de longo prazo São ferramentas complementares

Brasil lidera o número de projetos de crédito de carbono na América Latina com 40% do total

em uma estratégia robusta e realis ta de descarbonização", diz Soares

ta de descarbonização", diz Soares.

O próprio REDD+, diz, pode ser uma ponte até que os créditos de restauração, cujos projetos levans, no mínimo, cinco anos para conseçar a gerar créditos em grande volume, cheguem ao mercado. "Embota a média dos precos dos proje sons amenias preces de spois de fres REDD+ aínda esteja baixa, al-guns projetos de alta integridade chegaram a alcançar valores de até 17 USS/tCO2e neste segundo semestre", comenta o executivo.

mesure, comenta o exectativa. Ele diz ainda que afgumas com-panhias abandonem compromis-sos oficiais alegando alto custos e prazos incompatíveis com suas metas, outro movimento segue forte, o de empresas apostando em vários tipos de soluções para re vantos tipos de soluções para re-moção de carbono: créditos de car-bono vindos de soluções baseadas na natureza, secnologías de engenharia, captura direta de carbono (DAC), bioenergia com captura e

"Mesmo que tenha sido vista uma queda substancial nas transacões e nas aposentadorias de créditos de carbono no segundo semes tre, tanto no Brasil quanto n mundo, o mercado tem registrado ntundo, o mercado tem registrado um aumento no interesse por con-tratos pelo chamado 'ofitake',

trates pelo chamado olitake, compra antecipada de créditos e acordos de fornecimento", conta. Google e Microsoft, por exem-plo, têm visto suas emissões dispa-rarem — com o crescimento do uso de tecnologia, data centers e, em especial, inteligência artificial — e im investindo no segmento. Em inho, o BTG Pactual Timberland westment Group (TIG) e a Microsoft formaram um acordo de com pra e venda de até 8 milhões de créditos para remoção de carbono creenos par entoção de carbono baseados na natureza até 2043. Os créditos serão entregues por nieio da estratégia de reflorestamento e restauração de 135 mil hectares de florestas nativas do BTG Pactual TIG na América Larina

Soares também lembra que o número de empresas comprome-tidas com metas de descarboniza-ção baseadas na ciência, submeri-das e aprovadas pelo Science Based Targets Inicitative (SBII), cresseu m 963 companhias até o fim do segundo trimestre. Ao todo, passa de 8 mil companhias albinadas ao SBII, com metado entrando ape-nas no último ano. O setor de serviços, como de

O setor de serviços, como de consultoria e auditoria, é o que mais se destaca em metas submeti-das ao órgão, seguido por software e serviços de tecnologia; processa-mento de alimentos e bebidas; têxtil, calcados e acessórios e máquinas, equipamentos elétricos e ma-quinários. Por outro lado, empre-sas do setor de petróleo não estão comprometidas com o SBT, evidencia o relatório.

A Systemica também traz recor A Systemica também traz recor-te por regiões. Na América Latina, o Brasil é o líder, com 40,5% do to-tal de projetos e 28,4% das redu-ções antusia de emissões em ter-mos de volume. Ao todo são 118 projetos. Como base de compara-cão, a Colómbia tem 45 projetos, ção, a Colômbia tem 45 projetos, Peru, 28, Chile, 24, Uruguai, 16, e Argentina tem 12

O relatório compila, trimestralmente, dados públicos e distraismente, dados publicos e dis-ponibilizados pelas empresas ve-rificadoras ACR, CAR, Gold Stan-dard, Verra e outros.

Os ventos podem mudar com o esforço coletivo de agentes do

mercado para aumentar a credibilidade — e a própria integrida-de — dos créditos gerados e ven-didos, e também o avanço da aprovação do mercado regulado que põe preco na emissão de car-

que põe preço na emissão de carpono. O Bersal e missão e carpono. O Bersal e missão e montre de participar de maria projecto de lei para regular o mercado decarbevio.

Para Soares, se for para fren, «a legislação cambém pode ter un impacto significativo no mercar de carbono voluntário. Eso porque está previsto, pelo menos not texto hoje em análise pelo Senso, uma interseção entre os créditos de carbono voluntários e os crédite carbono voluntários e os crédites de carbono voluntários e os crédites. de carbono voluntários e os crédi te canono voluntanos e os credi-tos do mercado regulado. Ou seja, empresas e outras organizações que emitirem mais do que o teto poderão também comprar crédi-tos do mercado voluntário para compensar o excesso, caso o texto seja aprovado com o item

Queimadas avançam pelo país e devastam florestas

or, com agências

Nos últimos dias, o Brasil tem enfrentado uma série de incên-dios florestais devastadores. Sem previsão de chuva suficiente no Centro-Oeste e Sudeste, a forte onda de calor pode contribuir para o da de cator pode contributir para e agravamento do quadro de quei-madas. Neste domingo, Cuiabá (MT) teve a temperatura máxima prevista no país, de 41°C. Campo Grande (MS) não Beou tanto para trás; a máxima foi de 40°C,

Segundo o Programa Queima-das, do Instituto Nacional de Pes-quisas Espaciais (Inpe), nas últiidentificados 8.225 focos de fogo no Brasil, sendo 2,763 apenas n

em Minas Gerais, 187 em Mato Grosso do Sul e 109 em São Paulo. Os incêndios no Norte também es-tão intensos. Nos últimos dias, fotao intensos. Nos titumos dias, to-ram registrados 2.290 no Pará, 979 no Tocantins e 313 no Amazonas. No fim de semana, o Corpo de

Bombeiros registrou 42 focos de incérulio em Goiás. Os bombeims tiverain que atuar em diversas cida-des, incluindo Portelândia, onde três pessoas foram gravemente feri-das. A identificação de alguns incêndios criminosos levou três pessoas 3 prisão. A polícia investiga essas ações e busca os responsáveis pelo início de outros focos. Na Chapada dos Veadeiros, em

Alto Paraiso (Gorás), um incêndio descontrolado já consumiu cerca de

ares do parque nacional. O combate às chamas, que começa ram há mais de quatro dias, conta com uma força-tarefa que inchii 55 brigadistas e voluntários e dois aviões do Instituto Chico Mendes de Conservação da Biodiversidade (ICMBio), que lançam água sobre a área afetada. Até ontem, o fogo ainda não havia sido controlado, segundo informou a chefe do Parque Nacional da Chapada dos Veadeiros, Nayara Stachesk ao G1. A necessidade de mais recursos

para lidar com a emergência é para bidar com a emergença a e uma panta levantada por Stachesk e por outras lideranças ao redor do país. No caso da Chapada dos Veadeiros, o helicóptero para aju-dar no transporte dos bejgadistas até a linha de fogo, que seria fornecido pelo Corpo de Bombeiros, teve um acidente em julho e até agora não está disponível. Ainda não há estimativas precisas

sobre os prejuñzos para a infraestru-tura e agropecuária. Mas algumas estimativas feitas no mês passado começam a dar uma dimensão dos problemas. A Secretaria de Agricultura e Ahastecimento do Estado de sta Paulo divulgou no fim de agosto que a onda de incêndios que aétou dezenas de cidades paulistas gerou prejuízo estimado de R\$ 1 bilhão aos produtores rurais. Apenas para o setor de cana, as perdas são de cer ca de R\$ 350 milhões.

Há ainda o risco de aumento de preços. Em julho, os dados da Pesquisa Industrial Mensal - Producão Plaica (PIM-PF), do Instituto Brasileitística (IBGE), já haviam apontado que os alimentos foram a principal influência negativa para o resultado da indústria como um todo, que reda industria conto um todo, que re gistrou queda de 3,8% de sua produ ção. Parte da explicação vem do pe-riodo de seca e suas consequências para o processamento de cana-deaçúcar e produção de acúcar

Ao Valor na última semana, a secretária nacional de Mudança do Clima, do Ministério do Meio Ambiente, Ana Toní, disse que os eventos climáticos extremos calor, fogo, inundações etc. — nos biomas brasileiros estão sen-do vistos mais cedo do que o preque esses eventos extremos pas-sariam a ser vistos mais em 2030, 2035", diz. Já a diretora do Fóım da ONU sobre Florestas, Juliette Biao, comentou que os in-cêncios florestais estão ultrapas sando as fronteiras nacionais e se tornando "uma ameaca global".

As consequências dos incêncilos florestais não apenas devastam a na turcza e as áceas de preservação, mas também impactam diretamen-te a vida de comunidades e o meio ambiente O desafio, defendem especialistas, exige esforços coordenados para proteger os ecos prevenir novas tragédias.

Hoje, excepcionalmente, deixamos de publicar a coluna de Alex Ribeiro















Conheça #UMSÓPLANETA - o maior movimento ec brasileiro para propráticas sustentáveis e enfi a mudanca climática. Acesse umsoplaneta.globo.com



Índice de empresas citadas em textos nesta edição

Acer 85 Acges 81 Acges 83 Aenza B1 Agrion B6 Alexandri Agrico.
Alexandria IX.
Ambigar C1
Americanon C1, C6
Actarctica B6
Mittal B6

Elank of Ames BNDES #3 Brado #8 Brasterep #6 Burger King CAM Software Co CAM Software Co Capit Intel Capit Intel Capit Intel Cheduk e Cristofaro Inguisos C3

02 trest 83 t9 86 or Taxi Aéri, uta Eneme sugar

m 83 M 82, 86 82 igle 82 Teate 86 TDC Brasil 85 Food 86 tal BG Insper A4 Inter B 83 Ipsou A4 1tmi Ass 62 J.R.F. 83 J.P. Mon in C2 Capital C2 Sank 86 Kinesa CA LCA Cond

Trumpf A14 milever B6 Unio 81 US St UBS C4 a Steel A14 Vigor 86 Volksar Volkswaget B2 Whiripool B6 Ghi,Rfoo Sons B1, B3 XP Asset B1 XP Investmentos B YouTube B6

Atividade econômica Indicadores agregados										
	Augs/241	\$4/24	juny26	-1/24	abs/24	100	144/25	[60/26]	de /23	-/23
ballon le alis et niè en antiposi a - REC-II- (NL-EE)			137	0.41	0.10	0.15	8.51	0.07	0.75	0.37
Braditariorio CA3										
Predictive fision industrial (IIIIGE - %)										
Total		-168	4.5	-1.5	-0.4	11.0	0.2	-0.8	0.9	IID
last builde to the Astrony, as		-13	43	24	03- 31-	67	-0.6	11.7	04	0.3
Indication relatives		24	2.6	- 34	31.	0.6	-33	66	37	12
les donnés		7.5	0.0	-119	36	407	21	100	-07	-6/4 18
Sem Marmedianos		-0.1	33	-0.5	-11	13	98	-27	16	18
less de ogravimi		-25	79	23	0.4	8.6	La	n.o.	- 11	6.T
Control on CA No			4.5	-4.6	2.5	-1.4	50	-07	19	0.0
the IPO management management and			2.2	2.6	24	LA	2.6	n.p.	3.6	0.7
Ommirroto										
Collective Stiff lands open as above to interest dente			-1.0	U	01.	1.0	13.	U.	0.6	1.0
there is write in your Boat 0001 - No (002)			-10	266	0.8	- 17	0.0	1.0	-0.5	0.4
Services										
Section reminder projects - Book (BCE - Notic)			27	4.0	Diff.	12	-1,6	2.6	9.0	11
Charles do servicio Social (1998) - No. (1)			U.	-0.4	0.6	10	-65	6.5-	65	1.6
Arresto de Iraballo										
Case de desposación Progressiva - en No		6.0	69	71	- 15	29.	78	Th	7,4	750
man related CNL-5000			0.0	0.1	0.0	63	- 04	It.e-	8.1	15
As any Argentistical Courage (Title 2011) (DC)	1.5	22	0.5	- 33	BT	18	0.3	0.0	23	11.0
Interpretation (USS military)										
nertado.	29079	3000	26.7%	- 30.001	30478	- 2770	23439	26,798	28,786	TOSE
inentolis	2470	23279	22.30	21.97%	21.682	25,695	111.223	20192	39463	191917
ida.	4.000	7640	0.384	II Un	11.5/de	27to	5,367	0.507	9329	8.760

					Em 16						Em RA.
Mile	THE (S)	Property (2)	Property (5)	TOF (II)	Salls (II)	THE	TLF	FR15 (5)	DIMESIA	-	Sallela mislio
59623	0.0090	009894	0.5804	03526	0.912	03540	D. AHED.	0.3098	5.59	2393	1,302.0
man/VII	8.2092	0.7404	62904	L0912	117	Ridda	G-PRIDA	O. Birni	4138	1193	1,300.0
m+55	6.000	0.96%	1,5805	0.855	0.02	0.5873	0.4907	B.1384	0.29	0 K	302.0
mag7.1	0.3547	0.772	0.758	1.790/5	107	06070	0.4852	D.telli	1.44	34.Do	1,300,0
pre13	0.3799	0.6600	836/45	1.0014	3.00	0.5073	0.06/0	0.42%	COA	9.00	1,308.0
pk21	0.68	Daller	0.65200	09104	107	0.5847	0.00/0	0.8064	0.09	3437	1,500.0
12/02/	8.2360	0.7575	67570	10078	134	658-8	0.4321	(I-let)2	0.05	3437	13000
ut/73	11.030	GATE	0.636	G90384	Q197	D5864	0.4394	0.1999	0.05	24.17	1300.0
mit.99	0.3056	-0.6361	0400	O Brown	1/00	0547E	8.4100	0.7675	0/6	19.771	13060
mn/73	0.07%	0.07%	9379	COPHEL	097	05301	0.4337	0.3243	0.0	29,39	1,300.0
01073	8,0600	(1.56/1)	0.950	O.S.FIS	0,04	05478	D4519	6,356	0.04	Ja 11	L390.0
on/24	0.0875	0.5679	0.5879	0.8180	0.00	0.5462	0.4551	83343	0.00	2036	1.412.0
North	8.0079	0.50%	0.5079	0.7560	0.80	0.5100	0.1456	0.75/6	436	205	1.412.0
nauQ4	0.000	0.5223	0.5100	0.7730	ORE	0.5462	0.4400	0.0798	5.00	2679	14100
2017/8	03023	Ohio	E6028	0.7030	Gild	0.5395	0.0884	0380	0.05	26.30	1412.0
ntsg/pl	0.0025	U-567s	05674	0.75%	0.03	05596	0.000	0.30Ex8	1.8	24.30	1,412.0
pr/74	61065	0.5367	0.597	0.7258	0.79	0.5395	0.07%	0.3602	679	28.300	1,412.0
1072M	0.0739	0.5763	0.510	0.8402	0.01	0.9770	-0.8970	0.1307	-041	24.44	14(2.0)
190/24	0.0707	0.571	0,570	Fi8080	007	0.5770	0.5088	0.3875	0.5	29,64	1412.0
M4/24	6.0675	0.5678	0567	-0.060	689	0.5584	6.5068	0.3140		19.44	1.412.0
2004	0.87	LM	5.18	7,29	7,04	5.06	4,32	1.82	3.06	68.0	44
En 12 moves*	58.0	7.04	7.04	10,08	33.04	6.79	0.69	3.00	2.31	LIX	0.7
2023	1.76	8.94	8.04	12.01	23.04	735	5.65	4.03	2,31	2.02	2,0

Produção o im Variação no período	vestimento
to the same of the	IN TRACTAL IN

https:// 22 174 0.04 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.0	10,000	90
	1952	
		I
	3.0	
natrio 23 111 00 Fil	- 13	
a III 401 26 16	1.5	
10 14 36 26	4.3	
a Britista Capital Res (No. 21 1.5 89 38	LI.	3
esta Parle Pall India 1845 1845	120	
DRGE is Blance Cardrol, Historoscillo, Valler Dalta		
10.0 Media (1.0 Media		121

Foodma, DBGE is Marriez Carolinol, Stationnoplini Visitor Dalla	
"National communication" Blasson Central, (1) 2" fortes de 2024, cas differen Ed e	-

derlande	
irisipies m 45	Alignature on St. (1)
3/02/00	756
MARKET STREET	900
Comment and Admitted	\$7.00
4000,04 as 1786,02	74.00
regular developm	11.00

Brook die collembe* mm 90%	Aliquete Pi	Mr mail
ASI 129920	1.0	0.0
De 2.294.25 are 2.856.05 are	0	345
DE 2.000 AG 00 TO 2.00	11.0	193
0x3/5100 xin 4564188	255	460
Actro do 4504.60	255	20%

Principais receitas tributárias

P-december -		A Parent				300
	page	3600	16	3694	3087	16
Receila Fadorat						
Dampursto de resulta Ental	505.8	454.1	33,39	71,9	64.8	30,89
Importo de moto peraza muca.	60	16.8	2500	54	53	150
I may be the first of the property of the term	3043	150.7	(5)	141	23/	51.01
Longonifo de remitir reliado no finete	2567	276.6	26.71	304	20,0	13.07
legacia who problem rehabilitation	484	343	7526	6.7	3.0	12/10
Impeto ative servicies franceses	324	367	121	35	5.1	7.00
Impolit de importação	601	312	26/9	67	4.4	52.45
Calminosterations	1,5	-83		0.3	11.6	
Cord Building part Trous in College	2948	1863	34,0	35.7	379	28.51
PS-2	108,7	99.7	4,740	1811	363	33,59
PUPos	943	127	2047	115	37	3406
Outroo coupiliss	POA	4434	1008	767	70.7	BAD
Tetal	1,529.5	1344.7	23.79	230,0	2018	54.48
Con.	- for	/24	-	V24	- fe	450
Service Control	Webs.	VM-161	Value	Nor.167	Valor	War, 967
BORES - Broad-	51.2	-78	63.6	5,42	50,7	-9,74
CONTRACTOR OF THE PARTY OF THE	-	1/24	100	4/204	Jo.	m/2/3
	Volter	Sec. 157	- Walter	No. 94*	Unior	Sec. 95"
Bill S	60.7	1,53	49.1	£76	48.9	-3.65

Inflação	
Traineder	u
Variação no	п

periodo (em %)

	AU)age.	Jul/291	2000	2823	III owner	apr/24	ps/24	6m/33	200/25
IFCA .		0.08	2.67	445	4,50		smith)	6773.37	madishi
PIPE		629	199	371	4,00		TIMEST	949176	@flidda
PCA15	429	936	300	472	435	#84850	SEURA	No.4595	8,580,89
PCAE			2.52	4.72	4.0%			800 (5/25)	0.55009
PIN									
IGR 01	0.12	0.00	307	3.30	423	1,000,40	112710	130556	108059
Anctro to 195-01	020	0.9	2.50	1/48	377				
D9A-D1	0.03	0.93	154	-4.92	4.0	130426	1,107,07	129430	529249
IPA Agra	6.80	6.0	3.49	02.30	0.94	187958	Lb34,08	1785,32	1,763.47
(RO-[0]	604	DRI	1.09	-377	180	130781	185756	1504.53	1.06/007
D/C/01	-0.16	0.04	2.85	155	4.38	79439	75677	75367	724.20
9)50-01	9.70	4.72	429	5-19	523	110478	112692	1,088,91	1978(4)
TGI-M	0.79	0.66	200	0.58	4.26	337659	114000	133900	100971
IPIN 64	629	648	1.45	560	4.20	LEGS	1,34962	1334,20	1,70008
DOM	0.09	6.00	1.05	340	4,19	739.33	73766	736,4%	708,04
DACCIM	Ged	0.69	450	3,37	4,84	132964	1123.46	1088.15	107750
100.10	9,73	945	256	156	4.35	1170.28	1941.00	114005	1,00010
IPM-10	0.64	0.69	190	-6.02	4,73	1,392,61	138126	1.366,78	3.09650
IPC-IO	0,03	0.24	330	548	425	36176	742.58	120.07	714.51
DVCC-101	0.99	054	188	TOS	450	1017	1,105,16	1.070.01	105743
FIFE									
[8]	8138	106	232	335	350	68958	600.76	67527	MADE

Imposto de Renda Pessoa Física

-	V-	Chine dis qualita (Chingo 7 da BARF)	Valor sim jures (Campa 9 da GARF)	Value total dCompo lib do GART
F-60-10C2	30/05/0104			Vanue 3
56	29.500.7029		120%	
9	DATESON		1,79%	
ar.	30/08/2020	Water and distance of	2,70%	Corp.o.S
51	301090004		356%	
67	0.059004			
Pi	2970,0004			Company
31	16/12/0004			
		Pagamania sama	EPRON .	

nament in care, sermi complet 97 - Aprile in perta inputation il 2 data Sont incommente materializzatio, californichi a parfin del protecto 20 del contra materia est un de programmente de DE Vin menh de programmente. Petal d'empre 100 - informer a sensi dan esderen den campen 7, 0 a 9. Ferale illumenta festimoli de Demil. Elaboração: histor Dela

rmações: valor.globo.com/valor-data/, ibge.gov.br e fipe.org.br

Dívida e necessidades de financiamento

Diyida liquida da sehe pilidiga	The last	10.04.99E	Jan J	7)4 Vi alle 1986	Sales of	721 Kale N
Otrido Diguida totali	63624	62.90	69962	62.18	s.bm.z	963
1.5p. in communication	-45.5	- ab	4.618	-0.0	2.5	0.4
1 April 10 mileting or 10 milet	-9619	-0.50	450	4,0	664.7	43
Otylela Sincal Equiebr	2073.)	76.89	1871.6	70.46	6.845.5	64,7
Ohrheim metra divido informa a colterna						
(Herris and St. Sec.)	Links	68.0	- Din I	6956	Lains	64.7
Circula momenta kipunia	-863.0	-30)	-0.01	+680	4623	40
Division uniter an enforce de guerrana						
Greene Fateral's Raws Embra	5.950.4	53.07	98963	90,90	52565	41.
Governm Ertadum	8724	23%	872.1	36.	AZ19	13
Governous Missectation	70.1	0.67	654	138	462	- 64
Corporate Edition	367	6.36	554	1.50	ML7	63
Special and the designation of the public of	166	USA PER	Big	94	14	751
Flores accomulation uni 12 manus.	States	5076	This !	N sho Plan	Status 5	% she PE
Total - Total	1.137.5	10,00	1300.0	992	725.0	4.0
Gaseno-Federal**	0970	679	6759	191	990.0	5.5
Byen-Gelow	249.3	2.50	1441	150	855	64
Fakerno regardi	779	0.69	706	885	761	0.7
Total primairia	257,7	2.29	237.2	2,44	865	0.7
Coverns Professi	-50.7	-0.15	407	442	-0294	-1,7
Barn Certral	89	6.60	-00	000	-04	-0,0
Spyring regional	-188	-5077	256	623	-237	-83

Diprintagle		200	-	_	Siz		-	-
		3004		2023	96	2004	2009	4
discolla hotal		1,329.2	L	71n.4	6.49	201.0	MES	8,1
Revent Adm Population		8944		569	3.11	1383	Libre	93
Arramin or Usedonia p Riph.		302.5		SPC)	KHE	900	870	13
Kenny Rickin, No. 115		16.5.5		948	2.79	757	257	8.5
Propos Percinantes a Estandos y Minutelatura		299,1		219.2	0.41	42.5	36.0	160
Staroida Signida Sodal		Links		970	11,50	3341,5	HSL)*	5,8
Deserga Tutal		LIBRA	1.0	123.3	30.50	2771.3	PRIOR	83
Smelvin Pacidosciero.		5004		DEL N	844	94.6	10.0	30
Program Decorpt Toront		190		193	6.3	18%	29.7	2.6
Outra Treasury Obspectury		142.5		965	21,16	20.7	347	59
Seymon Pally East, Sapatro J Proj. Proyecus		7945		2296	203	191	461	17.5
Result Princarie du Gav. Contral (1)		-63,8		41.0	95.407	-38.8	-410	-123
Discriminação	-	HE/MI			met/94		J=/2	3
	Title-	1	Map. 96		Value	Hac Six	Votes	Was. 9
Sparren meter teleptom.	0.4	- 4	1509¥		-01	-5394	-0.2	-0
This requires to publishes to	1.6				-03		- U5 - all	
Hospit, Printerio de Cov. Control (5)	40.5		34.62		404		484	127
Jures Reministrals	46.4		29,58		44.7	-3.99	340	-44,3
Result, Reminal do Gov. Control	-1266		-6.79		1274	116.45	-BE	-224

CONHEÇA AS MELHORES EMPRESAS DO PAÍS

O Valor Econômico vai reunir CEOs e líderes empresariais na cerimônia da 24ª edição do Prêmio VALOR 1000, a prestigiada publicação que destaca as maiores companhias do Brasil pela combinação do desempenho financeiro e de práticas ESG. Não perca!



Assista ao vivo 16 Set | às 19h30 Valor 🏵 💿

PATROCÍNIO OURO







CIA AÈREA OFICIAL







PATROCÍNIO PRATA







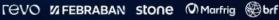
















APOIO





PATROCÍNIO BRONZE



Conjuntura Resultado forte do PIB no 2º trimestre reverte expectativa de desaceleração já neste ano e adia perda de fôlego, dizem analistas

Emprego sinaliza estabilidade, mas pode ter 'virada' em 2025

Os dados mais recentes do emos tados mais recentes do en-prego e do PIB do Brasil trouxeram diávidas aos economistas sobre os rumos do mercado de trabalho no país. De um lado, há indicios de es-tabilização, ainda que em um patamar elevado. De outro, o desem penho surpreendente do PIB no se-gundo trimestre deixou analistas mais inseguros a respeito da tese de uma desaceleração muito pronunciada no segundo semestro

A taxa de desemprego no Brasil çaiu para 6,8% no trimestre encerracam para n,as no univestre enterra-do em julho, o dado mais recente di-vulgado pelo IBGE para a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicilios Continua (Pnad Continua). Essa foi a Communa (man communa, assa no a menor taxa para o trimestre na série histórica. Ao mesmo tempo, houve abertura líquida de 188.021 vagas com carteira assinada em julho, se-gundo o Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged), do Ministério do Trabalho, resultado que ficou acima da expectativa me-diana de 183.100 vagas captada pelo Valor Data.

O Santander estima que, até o

fim do ano, a taxa de desemprego ainda cai a 6.6% e só volta a subir a partir do segundo trimestre de 2025, chegando a 7,2% em dezem-bro do ano que vem, o que ainda é considerada uma taxa historica-Inspirados assa Brasil.

Inspirados por um estudo da strital do Federal Reserve (Fed, o unco central dos Extados Unidos) Voya York, os economistas do de voya York, os economico en-larco avaliaram a correlação en-de confiança e o Pano avaliaram a corresção en-h. indicadores de confiança e o men-do de trabalho e se esses in-dicadores do capares de antecipar movimentos do emprego. Para isso, elaboraram uma série de "diferencial de emprego", que

representa a diferença entre resrepresenta a diterença entre res-pondentes das pesquisas de con-fiança da FGV que dizem conside-rar difícii encontrar vaga de traba-lho e aqueles que consideram fácil. Quanto maior o diferencial de emprego, mais a população percebe como difícil encontrar vaga. Os economistas avaliaram, en-tão, a correlação entre o diferencial

de emprego e a taxa de desocupacão em dois períodos: na recessão de 2014 a 2016 e no pos-pandemia, a partir de 2022. Observaram que o diferencial de emprego atual indi-ta bem a tendência da taxa de desemprego oito meses à frente.

"Em fevereiro de 2014, observa-

mos que os consumidores davam os primeiros sinais de que estava fi-cando mais difícil achar emprego. Em agosto de 2014, o diferencial que os cons atingiu 46,9%, o que, para a época. atingiu 40,5%, o que, paira a epota, era um nível elevado. Aí, oito me-ses à frente, em abril de 2015, vi-mos a taxa de desemprego crester 0,71% em relação a oito meses atrês, para 7,63%", aponta Ana Júlia sta do Santander e autora do estudo junto com

onflanca para achar emprego indica queda na desocupação

	Diferencial de emprego na data indicada (%)	Taxa de desemprego 8 meses à frunte da data do diferencial de emprego (%)	Variação da taxa de desemprego em 8 muses (%)
Fev/14	37,2	699	0,29
Agg/14	46,9	7,63	0,71
Jan/15	58,5	9,12	1,88
Fev/15	60,9	9,39	2
Abr/15	74,5	9,73	2.08
Gut/15	91.4	11,3	1,91
Out/16	94,6	12,97	0,71
Nov/16	96.3	12.8	0,29
Jan/19	89,6	11,95	-0,45
Jan/22	88.5	B.63	-2.5
Dut/22	78.6	7,96	-0,65
Ago/23	68.2	7,17	-0,62
Out/23	59.7	6,8	-1,12
Abr/24	50,8		
Jul/24	48.6		

Offerencial de emprego = Pessoes que acham fácil encontrar brabalhs = Pessoes que acham fácil encontrar trabalhs

Feline Kotinda O diferencial de reupe konnda. O diserencial de emprego cresceu ao longo de 2015 e 2016, chegando a 96,3% em no-vembro de 2016. Ono meses à frente, em julho de 2017, a taxa de

desocupação estava em 12,8%.
"Em 2017 e 2018, observamos uma certa estabilidade tanto do diferencial de emprego quanto da taxa de desemprego e, em janeiro nana de desemprego e, em jadrena de 2019, vernos a primeira indica-ção de que estava ficundo um pou-co mais fácil achar trabalho. Oito meses à frente, vernos a taxu de de-semprego arreferendo", conta Car-valho, em referência à queda de 0,45% da desocupação em setem-bro de 2019, para 11,95%. Desde janeiro de 2022, o dife-rencial de emprego vem caindo,

indicando que as pessoas estão considerando cada vez mais fácil encontrar vaga, e a taxa de desocu-pação também vem recuando. Com o diferencial de emprego em 88,5% em janeiro de 2022, a taxa de desocupação em setembro daque le ano recuou 2,5% em relação oito meses anteriores, para 8,83%. Em outubro de 2023, destaca Carvalho, o diferencial de emprego atingiu um nível muito abaixo daquele do ano anterior (59,7%, con-

quere to ano amento (39,7%, con-tra 78,6%), e o desemprego calu pa-ra 6,8% em junho deste ano, Pelos dados mais recentes com-pilados pelo Santander, em julho de 2024, o diferencial de emprego chegou a 48,6%, o mínimo desde 2015, observa Carvalho. "Isso que nostra que a taxa de desemprego deve continuar nessa tendência de queda até o primeiro trimestre do ano que vem" alirma.

ano que ven "minta.
Como a taxa de desemprego não
é um dado de "alta frequência", ou
seja, seus movimentos são mais suases, Kotised diz que a descoupação
deve ficar três ou quatro divulgações
em tamo de 6,6% e, a partir do semundo primetro solva sualizações gundo trimestre, voltar a subir

Rodolpho Tobler, pesquisador

do Instituto Brasileiro de Eco do instituto brasilegio de Econo-mia (PGV lbre), coordenador das Sondagens Empresariais e de In-dicadores de Mercado de Trabalho do instituto, diz que o novo cenário da política monetária, com parte das expectativas indi-cando manutenção ou alta da ta-xa básica de juros, ainda não afe-

tou os indicadores do confiança. "Temos observado, principal-mente quando se olha a comfan-ça empresarial nas sondagens da FGV, uma trajetòria bem positiva. O ritmo não está muito forte, mas principalmente a indústria teve, principalmente a moustria reve-este ano, uma recuperação, o que ajuda a puxar a confiança empre-sarial como um todo", afirma. Para ele, os dados mais recentes do emprego mostram "indicios de estabilidade", mas no patamar de

um mercado aquecido, dissemina-do entre as atividades e entre as ocupações, com crescimento no setor privado e público.

Tobler observa que a taxa de desocupação de 6,8% no trimestre até julho está apenas 0,1 ponto per-centual abaixo da dos três meses encerrados em junho. "Realmente, temos muitos dados positivos este ano, mas não me pasece que vai ficar nesse ritmo por muito tempo Acho que o resultado de julho já dá algum indicio de certa estabili-dade", afirma. Ainda assim, a taxa deve permanecer muito próximo a 7% tanto em dezembro quanto na média de 2024, diz.

o mercado de trabalho chegou no equilíbrio." Luis Otávio Leal

"Avaliamos que

ra o mercado de trabalho no se-gundo semestre é a mesma que ronda as perspectivas para o PIB: haverá desaceleração da economia navera desacreteração da economia no período? "Agora que a perspec-tiva é não ter mais queda da taxa básica de juros, voltamos a ter cer-ta incerteza. A tendência é que o segundo semestre de uma esfriada, sem esse ritmo tão forte que observamos no início do ano. observamos no inicio do ano, e o mercado de trabalho deve ir um pouco nessa linha", diz Tobler. Luis Otávio Leal, economista-chefe da G5 Partners, vé até possi-

bilidade de "reversão" no merca-do de trabalho. A taxa de desemoo de trabaino. A tana de deser-prego dessazonalizada pela ges-tora, por exemplo, já ficou estável entre os trimestres encerrados em junho e julho. "Foi a primeira em junho e juno, roi a primeira vez que isso aconteceu em sete meses. É um número que mostra que talvez tenhamos até uma re-versão na margem", afirma Leal, O mercado de trabalho, diz, po-

de piorar um pouco nos próximos meses, até outubro, e voltar a me lliorar depois, en razão da ques-tão sazonal, com as contratações de fim de ano. Outro ponto que, na avaliação de Leal, sinaliza ao menos uma estabilidade do mer cado são os rendimentos. O rendi mento médio real de todos os tra-balhos, habitual ou efetivo, bavia ultrapassado a tendência prêpandemia em junho, aponta o economista. "Ficamos na dúvida economista. Prantos ha duvrina se uma nova tendência seria cria-da com a continuidade da melho-ra do mercado de trabalho. O nú-mero de Julho deu uma embicada de volta, para a tendência. Então avaliamos que o mercado de tra-balho chegou no equilíbrio." O comportamento dos rendi-mentos na Pnad de julho tam-

bêm despertou atenção de Bruni Imaizumi, economista da LCA Consultores. A pesquisa, diz ele, trousse pontos de alerta para o mercado de trabalho. "E a primei-ra vez que vemos tanto os rendimentos quanto a população ocu-pada darem uma desacelerada na

margem com ajuste sazonal."

A desaceleração da população ocupada pode refletir alguma acomodação após vários meses de expansão, mas o movimento deverá ser monitorado com atenção nas próximas divulgações, diz Imaizumi. "Não ê possível ain-da tirar muitas conclusões dessas desacelerações, mas pode ser que isso esteja em linha também com a desaceleração da economia pa-ra o segundo semestre do ano." Ao mesmo tempo, diz Imaizumi, o mercado de trabalho continua

aquecido e devernos ver a geração do mais vagas formais no Caged. Mesman vagas toutas de atenção, a LCA tem sucessivas projeções de quedas da taxa de desemprego até o fim do ano. Para o trimestre até agosto, a expectativa é que a taxa recue a 6,7% e, até dezembro, ela pode estar próxima de 6%, segundo Imaizumi.



Nível de ocupação leva a inflação mais alta

O estado atual de aquecimento do mercado de trabalho indica que a inflação menos sujeita à voque a inflação incluos sujeita a vol-latifidade e que está na mira do Banco Central pode se aproximar de 4% neste ano e alcançar até 5,5% em 2025. É o que indica um exerci-cio da economista Amabile Ferrazoli, estrategista da Squanto Family Office, como parte de sua pes-quisa de mestrado no Insper-

Ela analisou quanto e como um indicador de vagas abertas por de-sempregado no Brasil poderia prever os movimentos de uma mo dida de núcleo da inflação que não inclui alimentos e energia, itens mais voláteis e, portanto, m nos sujeitos à política monetária. O indicador de vagas abertas

por desempregado oferece uma visão entre a oferta e a demanda no mercado de trabalho, indican do o quão fácil ou difícil está encontrar emprego, explica. Isolada-mente, essas duas medidas (vagas mente, essas quas mecidas (vagas abertas e desempregados) podem falhar na explicação da dinâmica de salários, segundo a economista. "Por exemplo, se a intenção de contratar está elevada, mas o nú-

contratar esta etevata, mas o nu-mero de desempregados também é alto, as pressões salariais devem ser menores do que no cenário de contratação aquecida e poncos trabalhadores, em que o activamento por uma vaga que pague melhor fica mais evidente", diz. "A análise dessa relação [vagas aber-tas por desempregado] permite inferir a pressão sobre os salários a necessidade de políticas de estimulo ou contenção econômica

O Brasil, diferentemente dos Estados Unidos, não tem pesquisa

que capte o número de vagas abertas. No lugar dessa informação, Ferrazoli utilizou uma métrica de intenção de contratação elabora-da pela PGV. A intenção de contrada pela FGV. A intenção de contração refleta a perspectivas das empresas em relação à constatação en deva funcionaria, severido como indicador amestipa do da tendência no mercado de trab. No do lado da demanda, diz ferrazas. Ela observeu que casa "proxa" (aproximação) para di indicad" e de vagas abertas por desempregado explica de forma constituero e iclos econômicos refletidos pelo haiso do producto (medida para").

hiato do produto (medida para) nciosidade da economia) calcula do pelo Banco Central, "A medida de hiato do BC é um guia para ele tomar decisões sobre os juros. Se o mercado de trabalho está aquecido, pegaria na inflação."

do, pegaria na initiação."

A partir de diferentes cenários
para o indicador de vagas abertas
por desempregado, Fernazoli simulou o que poderia acontecer
com a medida de núcleo da inflacão neste ano e no próximo. "A res posta que encontrei é que o nível atual de aquecimento do mercado de trabalho está contratando uma inflação de núcleo alta", alirma.

O exercício indica que essa medida de núcleo, atualmente em 3,87%, fecharia 2024 em 4,05% e fi-caria entre 5% e 5,5% em 2025. A meta para o IPCA cheio deste ano e do prôximo é de 3%, com tolerância de até 4,5%. Ela projeta IPCA de 4,3% para 2024 e de 4,2% para 2025, mas reconhece que a previ-são para o ano que vem tem um viês de alta. "No fim, a intenção da política monetária é normalizar essa métrica de vagas abertas por desempregado", diz Ferrazoli. (AF)

Confiança do consumidor brasileiro volta a subir em agosto, indica Ipsos

Após sucessivas quedas, a conca do consum dor br subiu em agosto, mostra o Indice de Confiança do Consumidor (ICC), do instituto Ipsos, O levantamento revela elevação de 1.5 pon-

mento revela elevação de 1,5 pon-to em relação a julho. Com o resultado, o país fechou o mês com 53,1 pontos e ocupa a 8 posição entre os 29 países pesqui-sados. Pelos parâmetros do Ipsos, o Brasil está acima da linha da neu-

Brasil esta acima da inhia da neu-tralidade, que é de 50 pontos. Algumas noticias positivas es-plicam a recuperação do ICC, diz o CEO da Ipsos no Brasil, Marcos Cal-liari. Ele salienta a boa performanre do lbovespa, com náveis recordes recentes, e também a melhora

na cotação do dólar. Para Calliari, foram significativos para o aumento da conflança o 201,705 vagas com carteira assinada em junho, segundo o Caged, e também a desaceleração da inflaγάο (PCA), principalmente no seg-mento de alimentação. "Indicado-res que fazem parte do cotidiano das pessoas, como o preço dos fatores essenciais para compreen-der um aumento ou queda da confiança dos consumidores", explica

Apesar dos bons números, Cal-liari adverte que o Brasil ainda está em um momento desafiador com-parado ao mesmo período do ano

Melhora pontual



passado. Ele lembra que a confian-ça teve queda de 4,8 pontos ao lon-go de 2024. Em julho de 2023, o ICC cliegou a 60,1 pontos, maior

pontuação desde janeiro de 2013. "A tendência do Brasil é de que-da, em particular por não ter grandes reviravoltas estruturantes, so mente nas variáveis. Porém, dagui até o final do ano, o índice deve are o marcas ano, o macraece esta-bir ou estabilizar, pois é um perío-do com mais otimismo e aqueci-mento da atividade economica." Os bons indices no passado re-

cente se explicam pelo momento cente se expicam peto momento político que o país atravessava, se-gundo o especialista. Em 2022, du-rante o período eleitoral, o então presidente Jair Bolsonaro (PL) deu uma "injeção muito forte de recuranna injeças nicinos octe de recur-sos na economía", o que possibili-tou "aumento de gastos públicos inéditos em programas de transfe-rência de renda", diz. Já em 2023, o otimismo no iní-

dente Lula refletiu a própria diná-mica da democracia: "Como se ganhou legitimamente, não é sur-presa um otimismo continuado, pois governa alguém escolhido pela maioria"

No cenário internacional, o México se destaca por uma que México se destaca por uma que-da de 7,3 pontos, a maior entre todos os analisados. Neste ano, o país estava sendo o mais oti-mista de todo o continente, po-rém, este mês, fechou com 52 pontos, e está atrás do Brasil, na 10ª posição

O dado do Ipsos está em con-cordància com a queda de 1,6% na taxa de crescimento do país no último mês.

Analistas locais descrevem o cenário mexicano como tenso n momento, visto que uma possí-vel vitória do republicano Do-nald Trump nos Estados Unidos "prenunciaria uma catástrofe econômica e social". Já os Estados Unidos encerrou

na os estados unidos encerrou o mês com 55,3 pontos. No mo-mento, o país, que está na quinta posição geral, é o mais orimista do continente americano. Este dado pode ser um bom presságio para o governo democrata, pois "um índice de confiança mais alto, durante o período eleitoral, é um indicador de melhores chan-ces ao candidato (ou neste caso partido) incumbente", afirma o CEO da Ince CEO da Ipsos.

CEO dalpsos.

"A população de confiança
mais baixa tende a pedir por
mudanças", explica ele citando o
caso do Reino Unido, que neste
primeiro més pós-eleição subiu
"S cantana". 2,5 pontos, após meses de que-da. Hoje, os británicos estão em seu momento mais otimista des-de janeiro, com 53,8 pontos e a frente do Brasil.

Mercado reconhece benefícios da adoção das normas IFRS nos relatórios de sustentabilidade

Brasil foi pioneiro em determinar que empresas de capital aberto, fundos de investimento e companhias securitizadoras divulguem informações financeiras integradas à agenda ESG

D esde que a Comissão de Valores Mobi-liários (CVM) divulgou, no final de 2023, a Reso lução 193, especialistas em sustentabilidade têm propagado as vantagens dessa ação para o mercado brasileiro. A medida permite que empresas de capi-tal aberto, fundos de investimento e companhias securitizadoras divulguem, de forma voluntária, informações financeiras relacionadas à sustentabilidade. A adequação às normas IFRS nos relatorios de sustentabilidade é facultativa, por enquanto, e passa a ser obrigatória em 1º de janeiro de 2027.

O Brasil é o primeiro país do mundo a adotar as regras IFRS S1 e S2, ligadas à sustentabilidade (S1) e clima (Sz) e padronizadas pelo International Sustainability Standards Board (ISSB) saindo na frente no quesito transparência e adoção das normas internacionais. "Com certeza há um protagonismo e uma decisão inteligente pelos frameworks escolhidos. Isso merece ser valorizado e deve fazer com sso mercado também amadureça bastante", nalisa Danilo Maeda, dire tor-geral da Beon ESG. consultoria em estratégia de sustentabilidade da FSB Holding, major ecossistema de gestão de reputação da érica Latina.

A expectativa pelo amadurecimento do mercado se deve, nesse caso, ao fato de que os investidores têm compreendido, cada vez mais, a correlação entre criação de valor financeiro e os aspectos ESG das empresas considerando, por exemplo, indicadores de governança, sociais e ambientais à rentabilidade de longo azo. Maeda acrescenta: Os reguladores começaram a assumir uma função mais incisíva de pautar e a determinar a utilização desses critérios nos mecanismos de reporte porque entende-ram que era preciso construir relacões econômicas equânimes no mercado".

POTENCIAL DE IMPACTO

Não é por acaso, portanto, que a principal mudança nos novos padrões de divulgação dos relatórios de sustentabilidade seja a integração dos dados

> Adequação às normas IFRS nos relatórios de sustentabilidade obrigatória em 1º de janeiro



financeiros e não financeiros. As empresas passarão a ter a obrigatoriedade de avaliar seus riscos socioambientais e quantificar o potencial de impacto que eles vão trazer para o resultado financeiro do negó-cio — tal conexão era, no passado, teórica ou indi-reta. Agora, ela deve ser demonstrada e refletida no balanço. Ou seja, o balanço financeiro de uma companhia tem que conversar com a área de planeja-mento de riscos e impactos socioambientais.

"Não é exatamente uma novidade a ideia de integrar a gestão financeira e não financeira, o que é novidade é isso passar a ser obri-gatório para todo mundo no mercado", explica Maeda.

TEMPO DE ADEQUAÇÃO

O prazo de janeiro de 2027 pode parecer longo, mas não é. "Quem não começou a se mover está atrasado, porque não é apenas um modelo de relatório, não é apenas um conjunto de informações para prestação de contas. Para conseguir atender ao que o framework vai te demandar, é preciso uma reflexão estratégica, uma revisão do modelo de negócios e um mapeamento de riscos socioam-bientais, uma classificação desses riscos e um contingenciamento de recursos para a gestão desses riscos", alerta Maeda.

Na medida em que as empresas entendem a complexidade de analisar, por exemplo, como as mudanças climáticas e recursos naturais afetam o desempenho financeiro, elas passam a compreender esse prazo de adequação uma oportunidade

para rever processos internos e se adequar às normas.

As movimentações e as preocupações dessas companhias corroboram o fato de que tem ficado claro para os empresários que, se aorganização dele atua num cenário mais exposto do ponto de vista sustentável. ele precisa agir de maneira preventiva, tendo uma visão maisa longo prazo.

VANTAGENS DA ANTECIPAÇÃO

Considerando que as socie-dades, a comunidade local e os stakeholders estão mais atentos às práticas sustentáveis das empresas, o prazo de adequação estabelecido pela CVM pode ser visto como uma chance de adotar as futuras obri-gações com planejamento menos custos.

Isso porque fazer o relatório proporciona às par-tes envolvidas a oportunidade de pensar a gestão da empresa da forma como o framework sugere. Além disso, há também o beneficio de se aprender ao longo do processo, mitigando

Maeda acrescenta que as empresas terão ganhos importantes na qualificacão do relacionamento com os stakeholders. "Aqui, na Beon, temos a premissa de que não se faz sustentabilidade sem engajamento de stakeholders. Então, não dá para pensar a continui-dade do negócio no longo prago sem ouvir as partes interessadas, sem trocar, sem entender quais são os impactos que a organizacão produz, qual é o valor que ela entrega e como isso vai ser construído, a muitas mãos, para uma visão de futuro compartilhada."

Para apoiar as empresas, Beon oferece um conjunto de ferramentas que vão desde uma visão sobre a adequação da estratégia "A empresa que não começou a se mover está atrasada, pois não se trata apenas de um modelo de relatório, mas de uma reflexão estratégica do negócio" Danilo Maeda,



gestão dos riscos e impac-tos socioambientais, até a implementação desses indicadores na prática. "O que a gente tenta fazo è construir um sistema que começa na materia-lidade e termina numa

de negócios, passando pela

agenda estratégica, que é bem densa e composta por dezenas, às vezes center de indicadores, que têm a intenção de medir a capacidade do negócio, para ele ser mais perene, mitigando seus riscos e impactos", explica Maeda. Outro beneficio analisado gira em torno da, já

citada, relação no mercado financeiro de boas práticas ESG. Huju vista a cria-ção dos green bonds, que são títulos de renda fixa, emitidos por empresas, governos e organizações, associados a critérios de sustentabilidade.

Por conta da dinâmica que está sendo construída relacionando as práticas sustentáveis às questões financeiras -, quando uma empresa descumpre uma meta ESG, o preço da sua ação cai. E o contrário

também acontece.
"Ao adotar esses frameworks, a empresa conse-gue ter muito mais possibilidades de entregar infor-mação relevante para os ratings de ESG, o que vai fazer com que tenha mais chances de ser bem classi-ficada. Quando a empresa recebe uma gradação posi-tiva no rating, ela tem um prémio no valor da sua ação. Ou seja, ganha valor de mercado ao demonstrar para as casas de análise que suas práticas ESG são res. de acordo com os critérios que utilizam",



Infraestrutura Atualização dos estudos do megaprojeto ferroviário foi protocolado pelo governo em ação do Psol em tramitação no Supremo Tribunal Federal

União ajusta traçado da Ferrogrão para tentar neutralizar ação contra o projeto

O governo protocolou no Su premo Tribunal Federal (SIF) a atualização dos estudos da Ferro-grão, megaprojeto ferroviário que liga um dos maiores centros de produção de grãos do mundo, em Sinop (MT), aos portos do Ar-co Norte, em Miritituba (PA). O empreendimento contou com ajuste de traçado, uma nova carta-da do Ministério dos Transportes

para neutralizar a Ação Direta de Inconstitucionalidade (ADI) movi-

da pelo Psol para barrar o projeto.

A ação contesta a mudança no perimetro do Parque Nacional Jamanxim por meio de medida provisória (MP), ainda na gestão do ex-presidente Michel Temer.

Agora, o governo propõe que os trilhos da ferrovia, em 50 qui lômetros dentro do parque, operem mais próximos da BR-163, na chamada "faixa de domínio", da BR-163. sem mexer na demarcación.

sem mexer na demarcação, O argumento de uso da faixa de domínio da BR-163 será defendi-do, em breve, pelo ministério em audiência com o relator do caso, ministro Alexandre Moraes, A expercativa é que, de um lado, o ajus-te no traçado faça a ADI perder o objeto e, de outro, aumento de re-curso para compensação socioambiental atenda às reivindicações de

biental atenda às retivindicações de emidades envolvidas no debate sobre 80 impactos do projeto. Ao Valor, o diretor-geral da Ageire? Nacional de Transportes Fer atres (ANTI), Rafael Vitale, Pase que o leilão pode sair em 2015, se o STEtiver a mesma com-precessão. Arecidamos que as dé-vidas serão ditimidas e vanos tera autorização para prosseguir com os tramites. Tendo a autorização 60 TCU [Tibunal de Contação 60 TCU [Tibunal de Contação TCU l'Iribunal de Contas União], a gente abre o edital e faz

Olimbi, a gente asse o entar e 22 leilão, no prazo de um ano." O governo ressalta que os recur-sos para medidas socioambientais correspondem a 6% do investimen-

to no projeto, acima da média de 1,5% das obras de infraestrutura. Dentro das vantagens econômi-

cas, é reforçada a capacidade da fervia reduzir 20% em média, o custo do frete da produção no Mato Gros so, frente ao uso de caminhões pela BR-163 ou ferrovias existentes. Na questão ambiental, o estudo

indica que a Ferrogrão pode cur-tar 40% das emissões de gases de efeito estufa (GEE), menos 3,4 mi-lhões de toneladas/ano de CO2. Ambientalistas, de modo geral,

ecem que o transporte sobre trilhos produz menos danos ambientais para além da reducão das emissões, pois estradas acele-raram o desmatamento e a ativi-dade ilegal com o efeito de "espi-nha de peixe" na floresta. No caso da Ferrogrão, os estu-

dos mostram que 60% do seu tra-jeto passa por área desmatada. A vegetação nativa afetada contará com reparação com plantio das espécies em área equivalente O estudo reforca que o projeto

restudo reiorça que o projeto-não precisa pedir passagem em terra indigena (TI), comunidades quilombolas ou de ribeirinhos. Ainda assim, as terras indigenas Praia do Mangue e Praia do Indio devem passar por oitivas e receber compensação por estarem a me-nos de dez quilômetros da chega-da da Jerrovia ao Río Tapajós (PA). "Não foram só atualizados nó-

meros. Fennos agora uma agenda de sustentabilidade que não esta-va na modelagem anterior, um EVIEA [Estudo de Viabilidade Técnica, Econômica e Ambiental] bem diferente", disse George San-

"Acreditamos que as dúvidas serão dirimidas e vamos ter a autorização para prosseguir" Rafael Vitale

toro, secretário executivo do Mi-nistério dos Transportes. O subsecretário de sustentabi-

lidade do órgão, Cloves Benevi des, afirmou que, agora, o proje-des, afirmou que, agora, o proje-to garante quase R\$ 800 milhões em investimento voltado para compensação socioambiental e ntais o repasse anual de R\$ 15 mi-lhões nos 67 anos do contrato, unces nos 67 anos do contrato, para apoiar a política ambiental implantada a partir do projeto. Santoro disse que os ajustes fo-ram feitos com base nas discussões com representantes das comuni-

dades indígenas e ambientalistas eades indigenas e amotentanstas que atuam na região, destro do grupo de trabalho (GT) criado na retomada do caso pelo Supremo. Em julho, porêm, as entidades abandonaram o GT alegando "es-vaziamento" do debate, que não

contou com пелічин герп tante da Casa Civil presente nas reuniões, por exemplo, e que o governo não era transparente sobre a atualização dos estudi

Não é porque tem R\$ 800 mi-Não e porque tem 80 aou ini-lhões em compensações que agora está bom. O que importa não é o va-lor, mas ações que serão tornadas para mitigar os impactos. Parte dis-so vai ser definido no licenciamento" afirmou, ao Valor, Mariel Nakato ; atimiou, ao Vator, Mariel Paka-ne, assessora técnica e economista do Instituto Socioambiental (ISA). As entidades, disse, viveram oum "limbo de informação" que não permitiu ter um diálogo efetivo.

Sobre a acomodação da ferrovia menta que é preciso submeter a proposta a uma análise "criterio-sa", pois a lei contestada no STF trata de mudança no perímetro do Ja-manxim associada às faixas de do-

mínio da rodovia e da ferrovia. Além disso, ela ressaltou que, de praxe, o Instituto Brasileiro do Meio Ambiente (Ihama) "vē problema" no uso desse espaço por outro empre-endimento e, na Ferrogrão, a "tese" eladinierno e, na recrograd, a use-do governo deve passar antes pela avaliação do Ibama e do Instituto Chico Mendes de Conservação da Biodiversidade (ICMBio).



Carga absorvida (Mato Grosso)

3.4 milhões t/ano

será a redução de CO2 no transporte local

20% no preco do freta

bilhões/ano de corte no custo do transporte

R\$ 64,3 bilhões será o retorno social frente ao modelo atual

40%

Governo quer ampliar capacidade da BR-163

De Brasilia

Com atraso no cronograma da Ferrogrão e aumento acelerado d produção agrícola no Mato Groso, o governo decidau ampliar a capacidade da 8R-163, de Sinop MT) a Miritituba (PA), Mesmo cri-(MI) a Minimula (194), Mestato car ticada por parte do setor, a solu-ção passa pela duplicação do tre-cho no Mato Grosso e pela cons-trução de terceiras faixas na passgem pelo Pará ao dar prazo adicional à concessão da Via Brasil.

Ocontrato tem duração de ape nas dez anos, em vez dos trinta anos habimais, O modelo foi adotado na gestão de Jair Bolsonaro. vernador de São Paulo com o governador de São Paulo, Tarcisio de Freitas, à frente do Ministério da Infraestrutura.

Ocontrato mais curto foi esco-lhido para garantir investimen-

tos na rodovia até a entrada em operação da Ferrogrão, que vai absorver a carga dos caminhões, "Houve um descasamento desse planejamento. Mais do que isso, a

produção de grãos tem surpreen dido também, acelerado muito. As dino tamben, acceptato munto, as-previsões que eram feitas há cinco anos atrãs não são mais as de ho-je", disse Rafael Vitale, diretor-ge-ral da Agência Nacional de Trans-portes Terrestres (ANIT), ao Valor. O prazo adicional para Via Bra-dicio la bieta de la constanta de la life in beliga ao monitorada?

sil foi incluido nas "otimizações" anto attrato do governo. A espec-tativa é que o aditivo contratual passe pelo Tribunal de Contas da União (TCU) com análise da câma ra de solução de conflitos

ra de solução de confiliros.
Críticos desas estratégia entendem que, na prática, a Via Brasil receberá um "prémio" de recete apesar de descumpiro obigações da "no
vestimento — por exemplo, na finade acontamento da BR-18.5. Emesmo sem cumprir o contrato, a « necessionária segue com de obraraça
dos usuários. Carande parte dos caminhões, com composição de reboque, paga mais de RS 700 somentie que, paga mais de R\$ 700 somento

que, paga mas de res AO somente-na praça de pedágio Trairão (PA). Procurada, a Via Brasil afir-mou que, "em momento oportu-no, após aprovação de todas as instâncias, os desdobramentos serão apaplamente divulgados"

Ao Valor, o secretário es do Ministério dos Iransportes, George Santoro, defendeu que o investimento no aumento de capa cidade da BR-163 é urgente para evitar um conapor no sistema fo-gístico da região. Segundo ele, essa iniciativa "aão atrapalha em nada" os planos de viabilizar a Ferrogrão como priocípal aposta para escoar cargas pelos portos do Arco Norte, com redução drástica do custo do

frete e das emissões de CO2. A Confederação da Agricultura e Pecuária do Brasil (CNA) alerta que o setor responde por menos de Daeto respontar por nentos esta 20% do que é transportado nas fer-rovias do país. "Precisamos dessa alternativa de grande capacidade para conseguirmos reduzir o custo de transporte", disse a assessora técnica Elisângela Lopes. (KB e RW)

Ferrovia deve desenvolver economia local

Planejada para cortar área de floresta, eru grande parte já degradada, e levar carga de soja e milho de Mato Grosso até a hidrovia rio Tapajás (PA), de onde seguirá pelo tio Amazonas antes de ganhar o Atlântico, a Ferrogrão precisará não só minimizar e reparar os impactos da construção, mas oferepactos da construção, más otere-cer oportunidades de desenvolver a economia local de forma susten-tável, atenta às demandas da po-pulação local e de setures produti-vos, além do agronegócio. Meio Ambiente e integrante do Conselho Económico e Social das Nações Unidas (ONU), Izabella Teixeira, sobre a ferrovia na Amazönja orcada em R\$ 20 bilhões

A ex-ministra considera que o Brasil, apesar de contar com legis-lação que garante proteção das flo restas e aos povos originários, precisa discutir o papel de cada em-

casa distuira o paper de cada em-preendimento dentro do contexto socioeconômico da Amazônia. No caso da Ferrogrão, Teixeira lembra que o projeto nasceu com a estratégia de tornar a agricultu-

ra brasileira mais competitiva. Agora, uma dicada depoix, res-salta, novas demandas surgiram. "Assim como a discrassio pauta-da no interesse público escolheu exportar a produção agricola pas-sando pela Amazônia, hoje tam-bém seria legitimo ter a primeira firerovia que transporta carga 1008: rastreavel da "nova agricultura" crientada pula descarbonização e orientada pela descarbonização e orientada peta descaroonização e altamente competitiva e tecnoló-gica, comprovada por essa rastrea-bilidade", afirma a ex-ministra. Para ela, a Ferrogrão pode ser uma referência de projeto inte-

grano a nova unamica economi-ca proposta para a região, "Dá pa-ra fazer um entreposto, junto com a BR-163, para conectar esse ramal logístico aos novos territórios de produtos da bioeconomia,

porque o custo da logística na Amazônia é absurdo", diz. A ex-ministra avalia que as de mandas mais urgentes para o transporte na Amazônia ainda estão relacionadas às hidrovias estao relationadas as introvas, que contam com sistema de na-vegação precário. A situação, se-gundo ela, tem se agravado com problemas de segurança pública crime organizado. É comum o relato de institutos que deixaram de fazer pesquisas científi-cas à noite devido ao risco de

abordagem por criminosos.

"Precisamos discutir o Brasil e isto passa por discutir os proble-mas da Amazônia. Por la, a ilegalidade não tem barreiras e o qui está na legalidade tem que funesta na legandace tem que run-cionar de maneira muito eficien le, com produtividade, competi-tividade e escala, capaz de gerar renda, inclusão social, reduzir vulnerabilidades." (RB)

Curtas

Morte materna

no Brasil em 2022 caiu para o me-nor indice em 22 anos (isto é, desde 2000). O número de mortes foi de 1.397. No ano anterior, em 2021, ano da pandemia, atingiu o pico de 3.058. Os dados são de levantamento feito pelo Observatório da Saúd da Umane a partir de dados do Siso da Saúde

tema de Informação de Mortalidade (SIM) do DataSUS Allmane ésma associação isenta e sem fins lucrati-vo de apoio a iniciativas no âmbito da saúde pública. Segundo o painel, a taxa nacional de mortalidade materna (óbitos que exorrem durante a gravidez ou até 42 dias após o parto) em 2022 foi de 54,5 a cada cem mil nascidos vivos. Em 2021, pior ano da pandemia, chegou a 117,4e, no ano anterior, 74,7. Para fins de comparaanierias, 74,7 rara mis ae compara-ção, os Estados Unidos tiveram um aumento também significativo da taxa de mortalidade materna nas Gltimas duas décadas, segundo o Uniocí, passando de 12, em 2000, para 21 a cada cem mil nascidos vivos, em 2020. Em 2021, o país registrou a maior taxa, de 33 (Foliapress)

Ataque cihernético

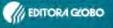
O Superior Tribunal de Justiça (STJ) informou ontem que sofre um alaque cibernético, mas afirmou que "o fato não causou pre-juízos aos usuácios". O ataque ocorreu na última sexta-feira. Se gundo o tribunal, o objetivo era paralisar os sistemas da corte. O problema teria sido resolvido "em

questão de poucos minutos", de questas de portes muntos de acordo com a assessoria de im-prensa do ôrgão, "O Superior Tri-bunal de Justiça informa que nesta sexta-feira (6), foi alvo de atividade criminosa cibernética e sofreu uma tentativa de paralisação de seus sistemas. Em questão de pou-cos minutos, o controle foi total-mente retomando, assegurando o

funcionamento dos servicos digitais. O fato não causou prejuízos aos usuários", informou em nota o Superior Tribunal de Justiça. Para-lelamente, o site da Policia Militar do Distrito Federal está fora do ar há dois dias. Os sistemas interno também não funcionam. A situa-ção seguia a mesma neste domin go. (Folhopress)

AQUI, SEU ANUNCIO **ENCONTRA O PUBLICO** CERTO. ANUNCIE!

EDITORAGLOBONEGOCIOS.COM.BR



Clima Conferência da ONU, em Azerbaijão, definirá nova meta para financiar adaptação à mudança climática por países em desenvolvimento

COP29 conta com apoio do G20 para avanços



A Conferencia do Chima em Ba A Conference du Clima em Ba ku, no Azerbaijão, COP29, eci no-vembro, vai definar os termos da nova meta para o financiamento climático (NCQG). A discussão considera as necessidades dos paí-ses em desenvolvumento e o papel dos países ricos. Para atingri no ob-pritivos, o Azerbaijão espera ter o mo a G20, presidida pelo Brasil es te ano, com discussões sobre a re fe ano, com discussoes soore a re-forma do sistema linanceiro glo-bale finanças sustentáveis. O foco também se dá pela sucessão: em 2025, a COP30 será em Belém (PA)

Em 2009, em Copenhague, os países desenvolvidos se comprometeram a mobilizar conjunta-mente US\$ 100 bilhões per ano até 2020, prazo depots estendido até 2025, para ajudar os países mais vulneravers a mitigar e se mais vulneraveis a mitigar e se adaptar às mudanças climáticas. O montante só foi atingido em 2022, quando chegos a USS 115,9 bilhões, segundo a Organi-zação para a Cooperação e Dewolvimento Econômico (OC

Benyolvincenho Econòmico (OC-DE) Agura o terna volta à l'arena global para novas definições. Hist incamente, nas conferên des ...mánistes, ontendeu-se que os r aises nos só chegaram ao nível de deservolvinento em que estão a pas "to de um modelo econômico bascatio em ambi silveis fiveis: Significa que lorar, os que mais contribuitam para a crose climato a. Jisos levolt ao reconhecimento ea liso levot, ao reconhecimento ca laso levot, ao reconhec-mento de que esses paises devenam to-mar a iderança para "pagar a con-ta" e dar suporte de idaptação aos países em desenvolvimento. O Azerbarjão, sede da conferên-

O Azertanjas, sede da cumerrar-cia marcada para o período de 11 a 22 de novembro, tem buscado re-des de cooperação para ações complementares às discussões da COI29. No encontro, também estarán em pauta avanços no Fundo rle Resposta a Perdas e Danos, re-sultado das últimas duas conferências do c.ima. O evento tam-bém vai discuttr a operacionaliza-ção do artigo 6 do Acordo de Paris, que trata da cooperação entre paí-ses. O Acordo de Paris foi firmado em 2015 e estabeleceu metas para limitar o atimento da remperatura

limitar o atimento da temperatura do planeta em 1,5°C, O vice-chanceler do Azerbaijão e negociador-chefe da COP29, Yale negociador-enere da CO1225, vai-chin Rafiyee, disse ao Valor que a chelegaçari brasileira está coupe-rancia com o país em dois cami-nhos tatido na presidencia da COP30 quanto do G20, cuja Cúpia-la de Líderes também será em novembro. Rafiyev esteve no Rio para a conferência globa, da ONU sobre clima e sinergia dos Objetivos de dymento ODS), na semana passada.

"Nós concordantos em um programa de cooperação 828, Baku to Belém, o qual preve que quaisquer sucessos que forem al-cançatos em Bake podem ser complementados em Belem' afirmou Rafiyev "Também espe ramos que os países do G20 de em um sural positivo e apoiem o resultado da COP29, principal-mente no resultado financeiro."

Apesar de não fazer parte do



Países pobres têm mais dificuldades para acessar investimentos" André C. do Lago

grupo das manares economias do mu ido, o Azerbarjao participui de todas as reupides dos grupos de trabalho e da força-tarefa de Clima do G20 a convite do Brasil, A dele-gação do Azerbarjão também estará presente nas negociações de fi ra presente has ingodações de in-nanças sustentáveis nesta segunda (9) e terça-leira (20), no Rio. Serão os últimos encontros antes da de-clara ao finanda Tri ha de Finanças do G20, cuja Cúprim de Lideres se-rá em 18 e 19 de novembro.

"O G20 è um mecanismo muito importante que, conto conicidencia pos inva, o Brasil está presidundo este ano. Mais de 80% do
PB mundial foi acumuado no
G20 e mais de 80% dos emissoes G20 e mais de wos nas emissors mundiais são dos países do G20. O papel do grupo nas negocia cões climáticas e nas ações climá-ticas é muito amportante e qual-quer sinai vindo da [Tribia de] Flquer sinal vindo da l'irina del ri-nanças do G20 e da Cúpula em novembro definitivamente pari-mentará o resultado sucessivo da COP29", afirmou Rafiyev, O embaxador brasileiro André

O embanador brasileno André-Corréa do lago, qué e secretario de Clama, Energia e Meno Ambiente do Ministério das Relações Ente-riores (MES, pontuou que a meta coletiva de linanciamento climás-na-cios i Tinidas sobre a Modança do Clima e os vadores discutidos no G20 têm objetivos distutos. "Na Convenção do Clima, essa discussão do MCQC (meta de Financiamento coletiva) é essencia, mas ela trata proncipalmente dos

mas ela trata principalmente dos recursos concessionais, dos recur ses públicos dos países ricos para os páblicos dos países ricos para os países pobres. O que nos esta-mos discunndo no G20 são os tri-lhões que precisam ser investidos mos principais países em desenvoi-vimento, se esses avesumentos realmente acontecerem, os recur-sos da Convenção poderão ser din-gidos, sobretudo, para os mais pobres. Esses, sim, são países que têm musto mais dificuldade de obter

musto mass dificuadade de obter meestiments porque tên escala menor e são estruturalmen e menos organizados "ouse ao Valor Quanto à conferência em Baku, o negociador-chefe do Azerbanjão lemorous que há aguais destinados sectem enfrantados, como circides em mas de 60 países esje ano e precompações com a propria definição da nova meta de financiamento climátose, inclusivolo sonomento chinábra, inclumdo moti

tante escopo temporal, transpa-tencia, quem precisa investir e qualidade dos investimentos (em-

qualidade dos unvestimentos (em-préstimos du subsídios. Segundo Rafiyee o valor da me-ta anda é uma uncognita Ele ev-tou comentar as projeções do país para "não prejudicar os resultados do processo de negoviacars" ma-cafía zou que este e am dos maio-res probuernas discitidoses que o país ainda está consuljando as "Partes" — como são chamados os Estados Parte da ONU.
"As propostas são bastante di-

"As propostas são bastante di-versas. Alguns são Envoráveis a bi-libões de dolares e outros a trifhões. Mesmo em trilhões, alguns falam cur 1987 I. Larman em 1987 a. I. Ra-lhão e outros em 1983 3,5 milhões" disca pasença idosobales.

disse o negociador chefe Em 31 de agosto de 2023, 9 países em desenvolvamento divul-garam estimativas de necessidade financeira em suas contribuições nacionalmente determinadas determinadas isacionamente deferminatas (NDCs.). O valie projetado somava USS 4,5 trilhões entre 2025 e 2040. segundo estudo publicado pela World Resources institute (WRI) em novembro passado. Embora o Acordo de Paris seja.

transparente sobre quais países, compõem o lado contribuidor e o lado beneficiário, alguns Esta-dos-Parte defendem a ampliação dos-Parte defendem a ampliacão dos critérios como nivel de erressões de CO2 e capicidades ecumânicas - para inclu ri ações que se definem camo paises em desensos/mento na ala de concessao (quem via pagar., Lago classifica essa iteña como "gause imoral" "Segundo ele os países em desenvolvimento, como o Brasil e a China, iem investição o Brasil e a China, iem investição commas para combater problemas amblentaias e para proveir a

economas para compater prone-mas ambienhais e para prover a descarbonização. O embaixador destacou, por exemplo, que o Bra-al investe mais em seus esforços de preservação ambienhal do que re-cebeu em fundos internacionais ao longo dos anos.

"É quase imoral os países neos. que não deram os recursos que prometeram acharem que podem vidir a conta com os pal desenvolvimento. Temos que indesenvolvimento, lenhos que in-vestir nos nossos países e unida di-vidir o peso do que os países non-têm que fazer junto aos países mais pobres? Não, os países nos deveriam fornecer os valores, que

obviamente têm que ser mais de US\$ 100 bilhoes", disse Lago. Ele se referr à meta definida em 2009. Entre as possíveis rotas, o em-bauxador brasileiro destacou que seria importante se houvesse um seria importante se riorviesse motores estímiulo financeiro para os países que apresentarem NEX.s ambico sus. A COP29 defende "aumentar a ambição e viabilizar a ação" para conservar os propósitos do Acordo de Paris. O primeiro aspecto envolvente de Nexos ve as NDCs ousadas. Planos Nacio-na s de Adaptação e Relatimos de Transparência Bienais, Já o segun-do considera financiamento, tec-

nologia e capacitação A secretária de Mudança do Clina do Ministério do Meio Ambien-te, Ana Tont, avalla que "ritriguêm esta esperando" que o dinheiro de países desenvolvidos venha para países em desenvolvimento como pases em deservolvamento como obrasil, más que encessario haver cuoperação. "Paises emergentes não têm espaco fiscat, e países sul neraveix e pequenas ilhas têm amda menos O apoto não é para tira a responsibilidade dos governos domésticos, é sobre cooperar."





A MELHOR COBERTURA DO G20 ESTA NAS PLATAFORMAS DO GLOBO, VALOR E CBN

G20

(JBS)

O BLOBO VAIKE COM

As forças definirão as eleições



oda elesção é uma oportunidade de verificar como

funcionando as engrenagens que movem a política brasileira. Nas disputas para as prefesturas, fica achda mais nítida a interação de forças relacionadas aos atributos pessoais dos candidatos (carisma, estratégia de comunicação, preparo profissional etc.) e toda a estrutura que movimenta as campanhas (apotos políficos, acesso a financiamento, uso de cargo público, entre outras).

O peso que cada o peso que cana característica terá no resaltado final depende das curcunstâncias em cada lugar, mas é importante observar as tendências, pois algumas vêm para ficar, enquanto outras se

para ficar, enquanto outras se revelam modismos passagetros. Em 2016, as eleições municipais foram abaladas consideravelmente por dois fatores. A Operação Lava-Jato, com denúncias envolvendo com denúncias envolvendo integrantes de diferentes partidos, e o impeachment de Dilma impulsionaram o sentimento anupolítica em boa parte da sociedade. Além disso, a decisão do Supremo Tribunal Federal de proibir as doações de empresas num ano em que o fundão eletroral anida não havia sido aprovado - desarticulos as fontes de arrecadação dos partidos tradicionais. A combinação desses condictonantes levou a vitônas combinação desses condictonantes levou a vitônas combinação desses.

significativas de candidatos signim, avva e camunates que se apresentavam como não políticos (o caso dos "gestores" João Doria Jr. em São Paulo e Alexandre Kalil em Bel 1 Herizonte são os mais emblemáticos) ou que se valiam da religião para ampliar sua base de eleitores (como o bispo Marcelo Crivella, no Rio)

m 2020 a covid deu o tom da disputa e dos resultados Num contexto em que munos responsab.lidade de coordena as ações contra a pandemia e a campanha se deu sob fortes restrições de aglomeração, a restrioes de agiomeração, a taxa de reeleição foi bastante elevada. Nas capitais, dos treze mandatários que tentaram mais quatro anos de governo, dez foram bem-sacedidos

dez foram bemisacedidos (setido que seis deles o fizeram anda no pruneiro turno) Neste ano, quatro forças têm interagido de forma combinada ou conflitante—e permitem levantar hipóteses sobre a capacidade de

influenciar as uritas O primetro vetoré a O pameiro vetor e a incombenira, que tradicionalmente da aos atuais ocupantes de um cargo majoritário uma sêne de vantagens sobre seus concorrentes. Neste ano, vinte prefeitos de camtais tentam se reeleger, e fém à dapinas teitamas eternegel. eteita disposação o uso da máquina pública e os cofres chetos de recursos, muitos deles graças a empréstimos bancános feitos nos últimos dais anos (como demonstra matéria de Patrick

Camporez em O Globo de ontem). A se pautar pelas úfumas pesquisas, alguns deles têm alta probabilidade de se sagrarem vi oriosos ainda no primeiro rarno, como Dr. Furlan (MDB) em tarito Collego Papar (1978) em Macapá, João Campos (PSB) em Recile, JHC (PL) em Maceió, Bruno Reis (União Brasil) em Salvador, Eduardo Paes (PSD) no Salvados, Eduardo Paes (FAD) no Roo Arthur Hemique (MDB) em Boa Vista. Cicero Lucena (PP) em Joso Pessoa, Lorenzo Pazolito , Republicanos) em Vitóna. Topázo Neto (PSD) em Floranopobis e David Almeda (Avante) em Manaus também (Avante) em Manaus também

(Avame) em manaus tambem têm larga margem sobre seus adversários Mas as eleições locais não se nutrem apenas da energia local. Do ponto de vista da lógica partidária, das 25 capitais com

pesquisas Quaest ou Datafolha publicadas recentemente, o União Brasil lictera em seis, o Pt Unión Brasil Intera em sess, o Pe o PSD, em quatro cada um, segundos de MDB (três), PP e Republicanos (duas cada). É de se esperar que essa tendência se replique pelo interior do país, potencializada pelas temelada parlamentares, que tendem a favorecer políticos do Centrão. O pleito servitá fambém para medir a temperatura da polarização que insendinos o país polarização que insendinos o país.

polarização que incendiou o país nos últimos anos. No ôtimo livro Biografia do abismo" felipo Nunes e Thomas Traumani lançaram a tese de que o antagonismo entre fulistas e boisonaristas contaminou até as

bosonaristas contaminou alé as relações pessoais. No entanto, serão poucas as popertunidades para se restar essa proposição. O PT laticou apenas 13 candidaturas próprias para as apitas, edestas apenas Adriana Accorsi em Gorania, Fabro Novo em Teresinae dana do Rosonio em Teresinae dana do Rosonio em Poto Alegre engrenaram até pomomento o Entre os candidatos do PL

que não contant com a forca do que nao contam com a rorça do cargo de prefeito para impulsionar suas campanhas, as bolsonaristas Janad Valcari em Palmas, Mariana Carvalho em Porto Velho e Emilia Corréa em Aracaju fideram as

pesquisas, além do Delegado Éder Mauro em Belém

Eder Mauro em Belém.
Com poucas oportumidades de embates diretos entre petistas e bolsonaristas, todos os olhos se voltam para 5ão Paulo, onde Lula e Bolsonaro. appiam candidatos aliados Guilherme Boulos (Psol) e Ricardo Nunes (MDB)

respectivemente
Nesse conflitto mediado por
terceiros, a ascensão de Palsio
Marça, (PRTB) vent confundir as Marça, (PKLB) vem conjuncir as possições. Numa eleição que até o momento reforça o poder de atributos políticos traducionais (cargo, emencas, fundão, empo de FV, o "ex-coach" e um dos poucos candidatos nas capitais a assumr o papel de curredas construces para capitals a assimiti o paper de outsider e aparecer com chances reais de vitória. Pelo forte discurso antipetista, postura beligerante e

protagonismo nas recies sociais. protagonismo nas reces soci Marçal ambem reacende, na maior cidade do país, a velha polarização d.neita e esquerd em sua máxima octanagem.

Bruno Carazza é professor associado du Fundação Don Cabrar e autor de VO Pará dos Privilégios centrem 1, e "Dinheiro, Eleições e Poder", ambos eta Companha dast et av rve as segundas feiras E-mail prano carazza orumadicon

Executivo Deputada estadual Macaé Evaristo (PT), de Minas Gerais, é a favorita para comandar o Ministério dos Direitos Humanos

Lula quer uma mulher negra para substituir Silvio Almeida

Julia Lindner, Andrea Jubé e Mariana Assis

O presidente Luiz Inácio Lula da 5. va (PT) smalizou a aliados que quer escolher una mulher negra para comandar o Ministé-no dos Direitos Humanos e Cidariania (MDHC), no lugar de Silvio Almeida (PT), demitido na semarantena (F1), definicad na sena-na passada após denúncias de as-sédio sexual O Palácio do Pianal-to tambem indicou á ministra da Gestão, Esther Dweck, que assumuu interinamente a função, que a troca deverà ser célere

A favorita para octipar o cargo é a deputada estadual Macaé Eva-risto (PT), de Minas Geras Em seu perfil, ela se apresenta como defensora da educação pública de qualidade e dos direitos so-ciais. Lula pretende ter um en-contro com elo ainda nesta sema-na para tomar a decisão.

Macaé também é considerada Macae lampem e considerada uma los apola para contemplar a sigla de Lula, que alua nos bastedores para continuar à frente do manistério. Ela conta com o apoio da presidente do l'T Clessi Hoffmann, e da lesoureira, Gleina

de Andrade, de quem é próxima. Outra cotada é a professora mineira Nilma Lino Gomes, que

jā chefiou Ministério das Mulhe-res. Igualdade Ractal e Direito Humanos durante o governo da ex-presidențe Dilma Roussefi (PT), mas vista com menos chan

ces no momento
Os nomes de Macaé e Nilma
começaram a ser ventilados durante conversas reservadas entre Lula e manistros na última sexta ferra (6). Ent comum. elas nodenena quidar a reforçar a repre-sentatividade de Minas Geras, segundo maior colégio elentoral do País, na Esplanada. O ministro

do Fais, na Esptanda. O ministro de Minas e Energia, Alexandre Silveira, é o único do Estado. Nas redes sociais, o deputado Rogéno Correia (MG), vice-fider do PT na Cimara disse estar na torcida por Macaé "Recebi com multira asifi forda a fineforma di muita satisfação a hipótese de termos a minha querida amiga Macaë Evansto como nossa Mi-nistra da Cidadania e dos Direi tos Humanos do governo Lula

Palácio do Planalto indicou à ministra interina, Esther Dweck, que troca deverá ser célere

rinho a quem muito admiro, tem as credenciais certas para desempenhar essa nuportante função Estou certo de que lará um exce-lente trabalho, se escolhida pelo presidente", declarou Correia, que é cantidato à prefeitura de

Be_so Horizonte As circunstâncias que levaram à queda do ministro dos Direitos a queta do himistro dos brientos Himianos reforçam ainda mais a tese de set uma mulher a assumir o comando da pasta. Almeida for demotido pelo presidente da República por suspeitas de ter cometido assédio sexual. Ele nega.

As denúncias contra Almetoa foram encaminhadas à organiza-ção Me Tou Brasil, que atua em defesa de mulheres vítimas de oeresa de muneres vicinas de violência sexual, e reveladas pelo portal "Metrópoles". A informação também for confirmada ao Valor pela entidade. Ema das vítimas de Almeida tera sirlo a ministra da Igualdade Racial Anielle Franco. Em no-

te da la reme eme e la con-tribur com as apurações. Além disso, ela defendeu que não é aceitável "relativizar ou diminum episódios de violência

Reconhecer a gravidade dessa

ressano a ação continuente do presidente Lula e agradeço a to das as manifestações de aporo e solidanedade que recebi^{*}, afir-

sondaredade que receoi , afri-mos Anielle em nota Na sentana passada, após a de missão de Almeida, Lú a nomeou internamente a ministra da Ges-tão, Esther Dweck, para o cargo Pessoas próximas a Dweck afii ressoas protunas a Lovecta ant main que ela deve fazer uma reu-mão no MDHC nesta segunda-feira (9) para traçar as ações da pasta nos próx mos dias. A ideia no entanto, é manter toda a equape e deixar eventuais trocas para o futuro titular

a numer rutar A orientação do Planaho, di-zem interlocutores da ministra da Gestão, é que o período de actimulo das funções "será curto" Trad cionalmente, o secretá no-executivo assume a função de interino. Neste caso, entretanto, Rita de Oliveira que ocupava o cargo, pediu exoneração em pro testo à demissão de Almeida

testo a ocmissão de Almeida Athalmente, a gestão Lula pos-sur nove ministras, de um total de 38 pastas na Esplanada. Apesar da preferência de Lula por mulheres, algumas alas do

próprio governo e da sociedade civil defendem a possibilidade de um homem negro ocupar a lunção. Um deles seria o secretá-



rio de l'ustica e Direitos Humanos do governo da Bahia, Felipe Frei-tas, ligado ao ministro-chefe da Casa Civii, Rui Costa

Alguns integrantes de movi-nientos sociais que compôem o Conselho Nacional de Direitos Humanos (CNDH) apotam o no-me do atual secretário nacional de Promoção e Defesa dos Dires-tos Humanos (SNDH), Bruno Re-

nato fementa Erlea latobá, constlenadora exe (Gaiop), considera que Terxeira é defendido por organizações da so-ciedade civil porque podena dar continuidade ao trabalho da pasta com mais "estabisidade"

"A transição brusça nos preo A transição brusca nos preo-cupa. O Bruno já está na rotina do MDHC e conhece a fundo os programas de proteção. É um se-cretário que cobdianamente está em campo e tem muita afinidade com a pasta. O mais inberessante é que ele dana estabilidade au

Governo cria programa e comitê contra o assédio

Duas portarias do Ministério da Gestão e da Controladoria Geral da União, a serem publica tlas esta semana, instituiracio nas esta semana, inventración "Programa Federal de Prevenção e Enfrentamento do Assedio e da Discriminação" e o comitê gestor que var acompanhar sua imple-mentação. As discussões se miciaram em maio do ano passado e as portagias prontas há disas emanas, estavam empoçadas nos escaninhos da burocracia. Tudo foi acelerado com a de-mussão de Silvio Almeida, ex-mi-

nustro dos Direitos Humanos, por nistro dos Drienos Humanos, por acusação de importunação sexual á imnistra da Iguaidade Racial, Amelie France. O tenno axectho apenas se aplicana se houvesse su-bordinação hierárquica da vitima É assim que o Cóchgo Civil distin

gue os dous crimes A ministra Esther Dweck (Ges-tão), que coordena o tema, diz que nada foi feito de afogadilho. "É

uma prioritator que terri suco dis-cutida desde a posse, paissa por cursos e campanhas educativas e só agora maturou para oferecer acolhimento e anonimato a quen se dispuser a denunciar", diz. As discussões (iveram como ponto de partida os 20 mil questionários partitudos o principalitation de social por servadores federais. Numa das reuniões que teve com seus ministros, o presidente

Luiz Inácio Lula da Silva cobrou por que a portaria não 11 iña sido publicada se os decretos ₃₀ ha-viam sido assinados. O primeiro decreto sobre o tema data de 19 de maio de 2023 e institu um grupo de trabalho para elaborar grupo de trabalho para e aboras proposta de enfrentamento do tema na administração pública federal. Como Luía estava no Ja pão, para a cúpula do G7, o de-creto é assinado pelo vice, Geral do Alciania, subscrito por Esther Dweck e por autros osto muns

tros, entre eles, Almeida.

O grupo de trabalho tinha um ano para apresentar proposta, o

pilho deste ano, que instituiu o puno deste ano, que instituiu o programa a ser regulamentado pela portaria desta semana. O decreto de julho considera a proteção de "grupos lustonica-mente vulnerab: lizados." mulberes, indigenas, negros, ido-sos, pessoas com deficiência e LGBTQIA+ O texto prevê que as apurações disciplinares relativas as denúncias estaran no "Painel Correrção em Dados", da Con-

Corregadem Joanes, Galcon-troactorna-Geral da Urnaro Ocomité federa, terá um repre-sentante de dez manstérios (Les-do, CGU AGU, Direito Humanos, Igualdade Racial, justeza, Mulhe-res, Saúde Trabalho, Povos Indigenas e Educação), mas a proposta é descentralizar comités nas Pastas nos Estados, autarquias e órgãos como as universidades federais

A intenção é preencher a lacuna cancarada com a demissão de ex. ankar ada com a Demanto, para le-var um caso como este adiante, o servidor só dispõe da ouvidoria (Fala.br.), subordinada à CGU.

Depons que o casoverto a conta, começaram a surgu relarens, comto o da professora sasbel Rocragues, hoje candidata a versadora em Santo André pelo PSB, que disse ter ado assediada pelo ex-mum-ren há cunco anos, Outros as segui-ram nas universidades pesa quas. Almerda nessou como pofessor. Almeida passou como professor Mackenzte, São Judas e Zumbi dos Palmares). O governo, então passou a ser alvo de duas acusa ções. A primena, de que a Abin, que filtra os antecedentes dos in dicados para os ministênos, dei-xou passar o histórico de Almeida, e a segunda, de que o governo prevaricou porque não agiu quando havia ministros sabedores há me

ses de seu comportamento. Um interfocutor do presidente a par das tralativas, diz que a au-sência de nai bojetim de ocorrência difficultou o filtro da Abin. Tam bém refitua a activicão da tese da oem rema as usa, ao deserta prevaricação ao explicar que a mi nistra não quena formalizar a de núncia. Ao procurar a ONG Me Too, Anselie não o teria feito para

denument anyo Ameeda, una ve-que esta organização fisio repre-senta judicialmente as vítimas. L-mita-se a acolhé- as Amportunação teria começa-do anida na transição e prossegui-

cuo anno na transição e prosseção de circo cem abordagens ao pé do ouvi-do sob a proteção da mão em con-cha. A reumão de maio de 2024, cu_{sta} acto circulto ma internet, teria sido a única em que a munistra foi locada por baixo da saia. A melle teria a nimarto da sua.

Amelie terrisa o impacto da pu Attuclic ternia o impacto da pur bioridade da deniroria sibre a dis-criaminação racial, ciujo combate sia massao no governo, econov-dou Almeida para jantar el lhe pe-dir que parasse com oses compor-tamento. As inensagens que troia-ram foram divulgadas à imprensa-como um alho et Almeida, que passou a dizer que se ele fosse de faco, um assediador não tera sido convidado para jantar com sua vi tima. Como a ministra tera sido nma. Como a ministra terra sido novamente assediada depois des-se jantar, cortaram relações No governo, a avaliação é de que a criação do contité contra o

assêdio na administração pública e a maudita demissão em 24 horas e a mateita demissão em 24 noras servirão para conter a exploração política do caso pela oposição. No governo Jair Bolsonaro, o ex-pres-dente revou dois meses para demi-tir Pedro Guimariles da presidên-cia da Caixa Económica Federa;

A aval.ação de um ministro é de que o impacto maior é sobre o movimento negro. "Demora muito tempo para se produzir um ne gro como en" disse Almeida, nugao como en dese tentou evolar sua demissão. Com oratória e for mação acadêmica consistentes, o ex-ministro tinha obstaculos a dis puta de cargos eletivos que prece diam sua entrada no governo

O movimento negro era dividi-do sobre sua atuação no comicê de Carrefor r. sobre a morte do soida-dor João Alberto Freitas num sopermercado em Porto Alegre em 2020. O governo tentará minorai zono o governo antara ministra o impacto sobre a causa com a es-colha de uma ministra negra. Jă Alimeida tem pela frente o inquên o da Polícia Federal.

Poderes Projeto entrou na pauta desta terça-feira da CCJ e pode impactar disputa por sucessão de Lira

Ato na Paulista eleva pressão por anistia na Câmara

Em mero à reviravolta na su-cessão pela presidência da Câma-ra dos Deputados, o principal re-cado da mamfestação bolsonacado da mamtestação bolsona-rista no Dia da Independência. em São Paulo, foi que o postulan-te à cadeira do presi dente Arthur Lira (PP-AL) só terá os votos do Pl., maior bancada da Casa, se Pa, maior bancana da Casal, se comprometer-se em pautar o projeto de lei que anistia os apoiadores do ex-presidente Jair Bolsonaro (PL), condenados pe-los atos golpistas de 8 de janeiro de 2012.

No entanto, nem Lira nem ne-nhum dos principais candidatos quer se comprometer, publica mente, com essa reivindicação pocque todos disputam, simultapeamente, os votos da base gover nista e dos boisonaristas na Cárna nista e dos dotionaristas na Carna-ro. Na semana passada, o vice-pre-sidente da Casa e presidente do Re-publicanos, Marcos Pereiro (SP), abrio, mão de sua candidatura e aonic maio de sua candidatura e declaron apoio ao correligionamo. Hugo Motta (Republicanos-PS). Nos bastidores, Motta é apontado como favorito de lara, embora o alagoano não tenha levado a ptiblico essa opcão

blico essa opção
Diante do impasse e da divisão
interna na Câmara, os aliados de
Bolsonaro vêm subindo o tom
para cobrar tim posicionamento
dos postulantes ao lugar de Lira em (roca de um ativo estratégico, os 92 votos do PL, partido do ex-presidente e maior bancada da



Casa. A federação que reune PT

Pv c PCdo8 tem 80 votos O projeto da anistia entrou na patila desta terça-feira (10) da Comissão de Constituição e Justica (CCI) da Câmara, O relator, de putado Rodrigo Valadares (Umão-SE), aliado de Bolsonaro, apresentará seu parecer sobre o texto que pretende perdoar us acusados de invadirem e depredaram as sedes dos Três Poderes naquela data. O STF já condenou 227 pessoas, com penas entre 3 e

17 anos de prisão, pelos crimes de abolição violenta do Estado Democrático de Direito, dano qualificado, golpe de Estado, de-terioração do patrimônio tem-bado e associação criminosa.

bado e associação crimmosa.

O projeto propõe anistra aos presos por ilícitos cíveis, eleitorais e declarados inelegivea decontubro de 2022, e podera de outubro de 2022, e outua beneficiar Bolsonaro, que está ine.egível por decisão do Tribunal Superior Eleitoral (TSF.). A expectativa, contudo, é que um



parlamentar da base governista

parlamentar da base governista peça vista, aduando o desfecho da votação para outubro Até agora, Lira não se comprome-ten em levar a matéria ao plenário aem pretende fazê-lo até o fim de seu mandato em janeiro de 2025 Mas o ato de 7 de Setembro na Pau-lasta e o infeio da votação do projeto, três dias depois, na OCJ, elevaro a

pressão sobre os candidatos.

O ato bulsonarista foi marcado por ataques ao ministro Alexandre de Moraes, do Supremo Tribunal

Federal (STF), e pela bandeira da anistia. Bolsonaro, que chamou Moraes de "ditador", e o governa dor de São Paulo, Tarcisto de Freitas Republicanos), fizeram as conrancas mais veementes pela aprovação ças mass veementes peu aprovação de amista. Cabbe ao deputado fe-deral Nikolas Ferreira (PL-MG), in-fluencer de alcance nacional, asso-ciar, dicetamente, a retivindación con operado en compresidente Lira deseja os votos da direita para seu candidato a Presi-dência da Câmara, que paute ainda

este ano a anistia para os presos po-ficcos" cobrou. Nikoias, do alto do caminhao de som Em contraponto, antes dos ataques, na parte da manha, Mo-

ataques, na parte da manna, mo-raes companecea, ao desfile civi-co-multar de 7 de Setembro na Esplanada dos Ministènos. Ele estava no palanque das autorida-des, ao lado do presidente Luiz Inácio Lula da Silva, da cúpula di-Companecea de la companecea de la STR. do presidente do Congresso. Rodrigo Pacheco (PSD-MG), e de ministros do governo, e foi ova-cionado por parte da plateia aos gritos de "Xandão" Após o even-to. Lula confrasemizou com Mo-siere, os ministros do STF e de goо ет чт алпосо по Рабсто

da Alvorada

A substitução de Marcos Pereira por Hugo Motta não teve o efeito de gerar consenso em tor no de uma candidatura única, como era a experiativa de lara Ao con ratio, provocina a al ança do lider do Uniao Brasil e do maioi bloco parisdário da Casa. Elmar Nascumento (BA) com o ¿SD do lider Antônio Brito (BA) AND do Inder Antonio Brito (BA) Até então adversarios locais na Bahia ambos se uniram com o objetivo de derrolarem a candi-datura de Motta, e buscam para asso o apoio do Palácio do Planalasso o apoiso de raiacio do Pastario.

O presidente Luíz Inácio Luía
da Silva já receben Hugo Motta
para uma conversa, e deve fazer o
mesmo com Elmar e Bisto nos
próximos dias. Nesse turbi hão
provincia dalas seles a público. nenhum deles viră a público comprometer se com uma pauta

PT surpreende ao liderar corrida eleitoral em Goiânia



Andrea Jubé e Caetano Tonet De Brasilia

Em uma conjuntura desfavo-rável, com chances de vitória em poucas capitus, o PT surpreende ao liderar a corrida eleitoral em Guiánia, capital de Guiás, um feudo conservador e ligado ao orgronegócio. Contudo, há châo pela frente porque, apesar de es-tar à trente numericamente nas pesquisas, o cenário é de empate

pesquissa, o cenario e de empate técnico triplo, com adversários de direita e provável reação do representante do bolsonarismo. Nenhum dos adversarios descar-ta a presença da postulante do PI, a deputada federal Admana Acoorsi, em uma das varas de serundo turem una das vagas de segundo tor-no. Eru contraponto, quem discul-mente chegará à segunda fase da disputa é o prefesto Rogério Cruz. Solidariedade), que está quase na lanterna da corrida elettoral. Um detanterra da corrota eletrorat um de-sempenho que contraria a expecta-tiva em relação aos candidacios à res-leição, porque controrent com a máquina pública em mãos Pesquisa Quaest divulgada no

dia 3 mostrou a petista com 22% das intenções de voto, em seguida, despontam o senador Van-derlan Cardoso (PSD) e o empre-sáno e ex-deputado Sandro Ma-bel (Umão Brasil), ambos com deputado estadual Fred Rodu gues (PL), apotado pelo ex-presi dente Jair Bolsonaro (PL), com 9% No mesmo levantamento, o preferto alcançou 4% da prefe-rencia dos elentores. Mas a mesma sondagen identi-

mas a meama sontageris ucerticou que a elesção é um certario em aberto, porque na pesquisa es-poinánea, sem que o eleitor seja-apresentacio aos nomes dos candi-datos, 71% declararam-se indeci-sos. A pecista lidera com 9% entre como particologica de la como 9% entre como particologica de la como 9% entre como como particologica. sos. A pressa lutera com 5% entre os que souberam declarar o nome do candidato, seguida de Sandro Mabel, com 6% das respostas. Accorsa e Vanderlan contam como recall de disputas anterio-

conto recain te aspinasa america-res e uma longa trajetória na po-lítica. É a terceira tentativa da pe-tista de se eleger preferta, tendo conto referência o pai, professor Darci Accoss (PT), morto em 2014, que comandou a capital nos anos 90. Ao contrário das nos anos 90. Ao contrario das duas elenções anteriores (2016 e 2020), desta vez, seus abados acreditam que ela chegará ao se-gundo turna. No esforço de driblar a alta re-

NO estorço de imissar a atrate-peição ao PT no Estado, a petista adotou a estratégia de se distan ciar dos símbolos da legenda. No lugar do vermelho, sua propa ganda é principalmente lilás, en quanto a tradicional estrela ransformou-se em deta he dis-creto, um "pungo" na letra "i" do nome da candidata. No jingle da campanha a orientação ao elei-tor evita mencionar o "13". "Digi-

chegou a nossa vez" O presidente Lutz Inácio Lula da Salva (PT) visitom Grzánia na senta sava (P1) visitou dosania na sexta-leira (6) para entregar a obra de um BRT e não se encontrou com Accorsi, nem gravou participação para o seu programa eleitora Contido, afirmot, em entrevista a Content, autrino, em entrevesa a Rádio Difusora, que pretende re-tornar a Goiánia para participar de um conúcio da correligionária Segundo um interlocutor da

candidata, vários motivos justalicarmidata, varios motivos justicama opção de tentar se descular do PT. Primeiro, transmitir neu-tralidade e "não pregar para con-vertidos" Além disso, a cor esco-lhida dialoga com o "agosto la-las" mês de combate à violência. tas mes de comotre a violencia, contra a mulher. Um ativo da candidata, taro na esquerda, é a bandenta da segurança pública, ela foi delegada e chegou a co-mandar a Policia Civil em Goiás.

Accorn e Vancerlan tornam a se enfrentar, com a ressalva de que o adversáno avancos muitas

"Eu batı na trave na eleição de 2020, mas agora vou até o fim" Senador Vanderlan Cardoso (PSD)



casas à frente Eu "bali na trave mas agora vou afé o fin" disse ao Valor, em relação ao pleito de 2020. "Perda para a comoç ào pela pandemia", alegou, relembrando o o corrido com Maquito Vile la, MIDB3; para quem perdeu no segundo tumo. O emedebios segundo tumo. O emedebios segundo sumo. O emedebios velos a Ostro em inseados de junier no de 2021, wabultzando a posse do virce eletto, Rogerio Civi. do vice elerto, Rogêrio Cruz

Vanderlan atua para conven vanocrian atua para tonven-cer o eleitor de que é o legitimo representante do voto conserva-dor contra o PT da esquerda e contra o ex-deputado Sandro Mabel, que conta com o apoio do manet, que conta com o aposto do governador Ronaldo Carado (União), mas tem recebido críti-cas de adversários por ter sido ajado do governo Dilma Rous-seff (FT) no passado. O senador também relatíviza o suporte da mismum de la comporte da mismu máquina pública gotana a Ma-bel, lembrando que, tradicional mente, o eleitor da capital rejeita o candidato aposado pelo chefe do Executivo estadual.



Em outra frente, Sandro Mabel avanca com o governador e o his tórico recente de realizações na di torico recente de realizações na fil-reção da Federação das Indústrias de Goas (Fieg), Mabel tem sido bombardeado com crises do pas sado, como de envolvimento no Mensalão, embora tenha sido abotensaiao, embora tenna sino ab-solvido pelos seus pares no plená-rio da Câmara. Ele reage às acusa-ções de que teria vínculos com a es-quenda por ter sido adado do go-verno Dilma Rousseff iembrando que eta um dos quadros mais prò

que era um dos quadros mais pro-ximos do presidente Michel Temer MDB), e votou a favor do impea-chment da petista. Em contrapartida, o presiden-te nacional do PL Vazcemar Costa Neto, disse ao Valor ter convic-do de que o deputado estada Fred Rodrigues chegará ao se gundo turno, e pelos levanta mentos miernos do partido, acredita que ele enfrentarido a polarização FT x bolsonarismo Valdemar ressalta que a efeição em Gosinia aundo esta mederiaque que a força do bolsonarismo na cata Neto, disse ao Valor ter convic



pital é evidente Segundo a Quaesi 29% dos gotanienses victariam em

29% dos goamienses woranom em positiante indicado por Bofisona vo, enquanto somente 15% endossariam o nome aposado por Lita. Ao Valor um interiocutor do prefeito Rogeiro Cruz atributo o mai desempenho nas pesquisa a uma ofensiva de adversários empenhados em desgastí-lo. desde a sua posse eti janierio de 2021 Então ficiado ao Republicado, Cruz, pastor iferenciado da pos, Cruz, pastor iferenciado da nos, Cruz, pastor licenciado da Igreja Universal do Reino de

ligreja. Universal do Reino de Deus, assumi a prefetiva como alecimente de Magitato e passosi a coñecima circises e desuferios. Segundo esse interioriulor Cruz enfenticul rubulencias internas como o MDR, que desembarnos da gestão intuncipal. Os problemas ou mentaram quando de contranou a cipula do Republicama so apoura releiça de Caado em 2022, em detimento de Gustavo Mendania (em 50 no 20 titos). Os saldo desa upção do no 20 titos do Nado desa upção. são no Patriota). O saldo dessa opção è que o Republicanos rompeu com o prefeito, que se filiou ao Solidaneda de, enquanto o governador cam-nha agora com Mabel.

Irmão de Pablo Marçal tenta vaga na Câmara Municipal

O funcionário público esta-dual Hudson Marçal (PL) embar-cou no sucesso do irinao mais novo, o empresário Pablo Marçal PKTB) — que aparece, em empa-te técnico, na inderança da corri da pela Prefeitura de São Paulo — para tentar garantir unta vaga de vereador, mas na Câmara Municipal de Goiánia, capital de

Godás e origem da família. Aos 53 anos, candidato pelo I⁴L, partido do ex-presidente Jatr Bol-sonaro, e disputando a primeira eleição, Hudson aposta na popula-

na forca do bolsonar smo em Goiánsa para tentar se eleger. Em-bora Bolsonaro apote, formal-mente, a reeleição do prefeito Ri-cardo Nunes MDB ma capital

do durante a convenção do Pi que oficializou sua candidatura que oncains de posteriormente apagada, em mer à relação tur-bulenta com a família Bolsonaro O irinão de Marça, cambém tem o aposo de campeões de voto em

Gustavo Gayer (PL-GO).

Mesmo sendo candidato em
Goiânia, em seus perfis nas re audaisse, em. seus pertis 1145 Fe des, a elerção na capital paulista é o principal tema. Fotos e videos ao lado do tumão inundam seu perill no listagram. Em uma pu-blicação, comparti, hou o vídeo em que Pablo diz que dois candi-datos à prefestura de São Paulo setum que Sários decos de 1. A 45cauta a preferina de sao rauto senam ustários de cocaina. Mar-ça, recebeu determunação da Jus-tiça Elettoral paulista para tirar o material enganoso do ar Em outro post compartilhado

por Hudson, Pablo fala da supos por Hudson, Pablo fala da supos «"persequizió" do sistema polí-tico contra ele Outra publica; do de Fludson mostra Pabo. Marça, dizendo que o ex-presidente não o apoia por um suposto arranjo político do presidente do PL, Val-demar Costa Neto. Em contra partida foi pistamente Valde-mar quem deu legenda (u.PL), para Hudson disputar uma usga de vereador em Gosania. Ao discursar pedindo votos

Ao discursat pedindo votos para Hudson em Gozānia, Pabio pediu que seus conterrâneos de em ao rimão a chance de defen-der na Câmara Municipal os va-

lotes tonservadores, combater os "comunistas" e defender a fa-milia. "A gente resolveu entrar para a política para colocar mais gente do nosso perfil na política. A gente tem que empurtar esse povo para fora. O comunismo nunca funcionou em lugar ne nhum co mundo e nem vai fr n-cionar", discursou, seni explicar que o sistema comunista não esta em vigor no país.

Na sequenca no mesmo evento, Hudson apresentou-se como um empreendedor que co meçou a vida como jornaleiro, foi presidente de grêmio estu-

dantil e foi às ruas pedir o impea

cannot e tot as ruas peatr o impea-chment do ex-presidente Fer-ando Collor de Mel. a. A deciatação de bens dos re-maos candidatos mostra um contraste. Enquanto Pablo declarou mais de R\$,69 mi hões em patrimônio à Justica Eleitora. Hudson afirmou possuir meno de R\$ 300 mil. A major parte ce casa ava rada em R\$ 84 mil, loca azada no bairro Parque Athe neu, em Goiània, um bairro de classe média baixa, onde resi-dem, principalmente, familias de policiais militares. (CT e Af)

'Valor', 'O Globo' e CBN sabatinam candidatos a prefeito do Rio



Do Rio

Dancos sequencia as sanantas com candidatos a prefeito dos três maiores colégios eleitocais do país, unicadas na semana passada, os jornais Valor e "O Globo" e a rádio CRN entrevistam nesta semana os

do Rio. Serão sabatinados, entre quarta e sexta-feira, os candidatos duarta e sexta-terra, is cantinatos Alexandre Ramagem (PK), Eduar-do Paes (PSD) e Tarcisio Motta (PSOL), nesta ordera. A exemplo da primeira semana de sabatinas, com os candidatos de

ue variantais. Com os candidados de Beio Horizonte, as entrevisas com os candidatos no Rio terão initro ãs 10h30, duração de apreximada-mente uma liora, e serão transmi-tadas ao vivo pela rádio e nos sites e redes sociais dos tres vefculos.

A ordem das sabatanas foi defi-nida por sorteio, Foram chamados os candidacos mais bem colocados na últuria pesquisa do Instituto
Datafolha, divulgada na quintaferra (5), e que atingiram so menos
3% de mtenções de voto.
Segundo o Datafolha, o artial

seguindo o Dalatoria, o ambidato à prefetto Edurado Paes, candidato à reeleução, registrou 59%. Rama-gem, que concorre com o uposo do ex-presadente Jaur Bolsonaro (PL), tem 11%. Tarvisso Motta, que ret-vindica o aposo do PT, partido do

presidente Lula — que fuz parte da coligação de Paes —, tem 6%. A margem de erro é de três pontos.

Paes, que en busca um inédito quarto mandato, tem visto um re-cuo de sua taxa de rejerção e uma melhora na avaliação de seu go-verno, que coincide com o início da propaganda elettoral em rádio TV Brusana, portante a porta TV Brusana, portante a porta a porta porta TV Brusana, portante a porta TV Brusana, porta a porta a porta port da propaganda elettoralem racito e TV Ramagem, por sua vez, apos-ta no atimento da esposição du-rante a casupanha para reforçar sua associação a Bolsonaro e aglutinar o voto de segmentos co-

aposam majoritariamente o atual prefetto Já Tarcisto procura traxer prefetto Ja Tarcisto procura crazer para sua campanha a magern de petistas e tem reforçado o fato de ser base do governo tula, numa tentativa de disputar o voto da es-querda com Paes

As sabatinas representam uma oportunidade para que os candi datos detalhem propostas para a cidade, e também para que sejam questionados sobre diferentes as pectos de suas atuações políticas

Os er trevistadores serão os co-iunistas Lauro Jardim e Merval Pereira do Globo e da CBN, os âncoras da rádio Bianca Sant

coras da ràdio Bianta Santos e Leandro Resende, e a Jornalista Carnila Zarur, do Valor Na sernana que vem, entre os dias 16 e 20, serña entrevisados os cinco primeros colocados na dis-puta a prefeitura de São Paulo Ri-cardo, Nunes (MDB), Guilherme Boulos (Psol.), José Liazo Datena (PSDB), Tabata Amaral (PSB) e Pa-blo Márcal (PKIB).

Eleições Candidato do Podemos em BH é o último a ser sabatinado pelo 'Valor', 'O Globo' e rádio CBN

Viana diz que a direita precisa ter 'novas vozes'

Olt mo candida o à Prefeitura de Belo Horizonte a ser sabatina do pelo **Valor** "O Globo" e rádio CBN, o senador Catios Viana (Podemos) críticou o ex-presidente Jair Bolsonaro (PL), afirmou que a direita precisa ter "novas voses" e exaltou o influenciador Pablo Marçal (PRTB), que concorre à Prefertura de São Paulo: "Será um dos principais nomes para a Pre-sidência da República em 2026º disse na entrevista feita na ma-nha de sexta-feira (6).

nhà de sexta-ferra (6). Vizna recordou o períndo em que "conviveu por três anos" com Bolsonam, como vice-bider do governo no Senado, es equexou da falir de palavira do ex-presidente. Ele disse que nas elecjões de 2-722, quando anda estava no MDL. foi chamado para ser o candidato da diferir a lo governo de Minas Geráis. Em uma reunalo no dia 1964 abrut daque le ano, no Parifor do Vilandio, o presidente do Micio do Planalto, o presidente do PL, Valdemar Costa Neto, o então PE, valuelha costa neco o enador Flávio Bolsonaro prometeram apotá-lo evisbilizar a campunha "Mas no primeiro evento de

campanha, na ExpoZehu, Bolso-naro levantou o braco do Zema Igovernador e, naquele momen-to, candidato à reelesção pelo

partido Novo] e disse 'em time que está ganhando não se mexe''' contou o senador "Não cumpriu contigo o acordo", acrescentou Apesar do episódio relatado,

agora, para as eleições municipais agoria, para as electroes municipais.

Viana tentou se aliar tanto ao expresidente Bolsonaro como ao governador Nomeu Zema, mas não
conseguiu apono. Zema uniti-se a
Mar vo Trantonte (Republicanos) e
Baustinaso apora Baustinas finalist, que

mar to transmer (republicans); e Rossmaro apou Bruno fingler que concorre pelo seis partido, o PL. V.ana disse que Bolsonaro não o representa mais. "O bolsonaris-mo sequestrors a diretta", ali-mos Leacescentou: "Quando fa inot e acrescentor. Quantos ia lo que sou de direita, logo per-guntam se eu aporo Bolsonaro. En tenho muitas restrições políti-cas. Politicamente, ao meu ver, o [ex-] presidente abandona, ele não cumpre so tratos." "A direita, eu tenho defendido.

precisa de novas vozes. Eu sou di-retta, Eu sou fiberal na economia, eu defendo um estado menor eu defendoque a gente tenha o ampa ro na assistência social, mas dentro

ro na assistencia social, más dentro de um governo que permuta a im-ciativa privada crescer", afirmou. O senador tem tentado colar a sua imagem à do candidato à Pre-fettura de São Paulo Pablo Marça. (PRTB), com slogan de campanha semelhante "Faz o V" Viana tam-bém publicou nas redes sociais que ele e Marçal estamam juntos Paulo e et aqui em Belo Honzon-te" escreveu em uma rede social no fint de agosto. Até o momento. Maryal não retribusu às investidas.

Na sabatina de sexta. Viana fez Na sabatina de sexta, Viana (e. um hovo aceso a Marga. "Vai se tornari uma voz da direta muto importante, se ndo conseguir a Prefertura de São Paulo, será um emportante, se ndo conseguir a Prefertura de São Paulo, será um defencia da Republica em 2026." Viana ponderou, no entanto, que Marcal perecisa "clarea" seu passado e "resimente confirmar que não teve menhuma ligação com o PCC" Disse ainda que, assim com todos os candidates que

como roce. Disse ambi que, assim como todos os candidatos que "anfam na onda das redes socias" precisa entender a realidade poli-tica, que necessita de diálogo. Na pesquisa Datafolha divin-

gada quinta-leira (5), Viana apa rece com 5% das intenções de vo tec Ceve uma queda de sete pontos percentuas na comparação com o levantamento anterior, realiza-do entre 20 e 21 de agosto.

Amda conforme o Datafolha, Ainda conforme o Datafolha, Kamonte continua na interança com 2% Em segundo angar technicamente empatados, esta Fuad Noman (PSD) e Bruno En-gler (PL), com 13%, e Duda Sala-bert (PDT), com 12%, Rogerio Cortea (PT) aparcee com 8%. Questionado, Vana disse que as pesquasas espelham uma parte



muito pequena do eleitorado e cidesde 2022, em que tou as seriçoes de 2022, em que i es-presidente Dilma Rousself (PF), en-tão candidaia ao Senado por Minas Gerais, aparecia em primeiro lugar nas pesquisas, com 28% das intencões de voto, e acabou em 4º luga

coes devoto, e acabou em 4º higar Também nasabatina, Viana afir-mou que a "educação sexual é fun-damental mas escolas" "O que aconteceu foi que em um passado recente se confundiu educação se-

recente se consumana educação se-xual com identidade de gênero." O candidato, que é sigado aos evangélicos, afirmou ter havido "uma discussão musto grande" em BH sobre o uso dos banheiros nas escolas - se deveriam ser o mesmo para meninos e meninas. E disse que, se eleito, isso não vai acontecer "É diferente de eduçacao sexual. Os pais não concor-

"O ensino da educação sexual é fundamental para que a gente possa ter um controle, mais educação e mais saúde para esses adolescentes. En não sou contra. É quem discute ses comigo nas igrejas, quando eu explico, entende plena-mente. Precisamos deixar muito claro o que é educação senual e o que é scenndade de gênero", disse

que esdenindade de género, disse-Para o transporte público, Viana defenden o retorno dos cobrado-res de ónibus. O candidado disse-que os custos são baixos para a prefessura e o trabalho desses pru-fissionais reduz a sobrecarga dos motoristas. "Hoje o motorista de ônibus, além de cobrar, quando tem um cadeirante, é obrigado a

parar o buibus, descer, movin

parar o ómbus, descer, movingaria-sos e gera insegurança", destarou. Viana é o fixtino-candidiro de BH a ser sabirado pelo Valo. "O Globo" e rátino CBN Oprossulani-foram entreviatidos pelas collus-tas Biesa Megair e Rechata Agrusia, de "O Globo" e CBN, pela ainesta da tádio Sfurley Souza e por Cibelle Bouças, repôrter do Valor



valor.com.hr

<u>Válja o opun é Alfado au Alfado o</u> https://valjor.globo.com/ https://valor.globo.cnes/ politica/eloicoes-2024/noticia/ 2024/09/06/veja-o-que-e-fato-ou-fate-na-sabatina-de-carlos-viana-para-o-globo-valor-e-chn.ghtml

Pergunte dados

César Felício

As cidades com mais eleitores que habitantes

ma em cada cinco cidades no Brasil conta com mais eleitores do que habitantes, uma anomalia que atinge sobretudo pequenos municípios e se concentra principalmente em curco Estados. Minas Gerais, Goiás, Paralba, Piadí e Rio Grande do Sul. Eles somam 624 das 99.5 localidades com mais das 993 loc audades com mais votos na uma do que residentes. O resultado e absurdo, já que pelo menos 20% da população no Brasil esta abaixo do limite etáno para votar, de 16 anos. O levantamento cruza dados do Tribunal Supenor Elestoral (TSE) de jusho de 2024 com os dados por limitados portunatos de croso do de como de dados por limitados portunatores de croso do deservo de dados portunatores de croso do deservo. dados prehimmares do censo do IBGF de 2022 e fo, elaborado

pelo Valor Data. Essa situação passa longe das grandes e médias cidades, mas a conta sobre o eleitorado total pesa em Estados com base eleitoral nos pequenos municípios, abaixo de 10 mil habitantes Nessa faixa se enquadram 921 dos 995 municípios com elestorado excedente Estão nessa situação da Paraiba e 39.8% de Gous. No caso de Minas e Rio Grande do Sul, o percentual se dilut. A

proporção nacional é de 17,9%. No caso do Piaui, 19% do eleitorado vota em cidades com menos habitantes do que

electores, um recorde nacional. Paraiba e Rão Grande do Norte também tém percentuais acin de dois digitos, o que sinaliza que esta particularidade pode ter peso na eleição proporcional para deputado

proporcional para deputatio estadual e federa, em que a base municipal é estratégica A situação de um eleitor migrar para outra cidade sem transferir o tírulo para oride reside na eleição subsequente é reside na elecção subsequent extremamente normal no Brasil, tanto que a abstenção electoral, ou sega, a ausência c elector na votação, costuma ficar na faixa de 20% a exda eleccão. Mas o caso do Pianti etergae, mas octano por que há um processo de transferência de títulos para os unicromunicípios, em que

microntunicipios, ent que normalimente a prefettura é o único empregado: Há vari as ações em tramitação na Justiça Eleitoral do Piatri pedindo uma revisão do eleitorado nessas ciciades, uo cietto auto de fraude. Em Assunção do Piauf, por exemplo, a base os eletitores cresceu 248 entre 2020 e 2024, por meio de transferência de domicilio Advogados do PSD e do Iff Los Alvogados do PSD e do I'l locais tenturam do Pt tocas tentaram unpugnar este ano 114 transferèncias como sem vínculo com o município. A Procuradoria Regional Elestoral tem rejestado todas elas. Um dos argumentos é que a tevisão em ano eleitoral é inviâvel.

Procurada por essa coluna, a Procuradoria Regional Elestoral do Piaul enviou uma nora, em

Descompasso

EA.	Muricípios com eleitorado excedente	% sobre total de municipios	% sobre tutal do eleitorado
Pi	94	42	19
PE	90	40,4	14,1
60	98	39,8	7.4
RN	SB	34.7	10.9
AP	5	31.3	7,2
MG	247	28.4	6.4
TO	365	25.9	8,3
SE	,P	25,3	5,8
A.	25	22,5	6.4
RS	*D0	20,1	3
PA	.40	13,9	4,2
CL	12	12	3,6
PF	21	11,4	3.3
Ru		10,9	1,7
RO		9,6	1,4
MA	50	9,2	3,8
AB	.85	6,7	2,1
SF	42	6,5	0,4
Si	4	6,4	0.9 [
PR	21	5,8	0,9]
NS.	,	3,0	0,6
ES		1,3 1	0,2
AC,AM e RR	D	0	0
Total	995	17.9	3,3

que afirma que a revisão eleitoral que anima que a revisao eletiora, para ser autorizada depende de dotação orçamentána prévia. Além disso precisa atender a três quesitos. "O total de transferências ser 10% supersor ao do ano anterior, o eleitorado ser superior ao dobro da população entre 10e 15 anos, sumada à de idade superior a 70 anos; e superior a 80% da população projetada para aquele ano pelo instituto Brasileiro de and pero instituto brasierro de Geografia e Estafística (IBCE)," De acordo com Wallyson Soares dos Anjos, advogado do PSD do Piaui, (ransferências

rregulares podem definir uma elesção, "Estamos falando de elegao, estantos falantes de munscipios com menos de 8 mil eleitores, em que uma vaga de vereador pode ser decidida por 35 votos", afarma.

35 votos", afirma Mas há fatores estruturais para se entender a força dos pequenos municípios no Piaul, para além da fraude Dos 240 municípios do Estado, boa parte é bem recente. 114 deles foram criados depois da Constitução Federal, sendo que 82 entre 1995 e 2001, durante o governo de Francisco Souza, o Mão Santa atual prefetto de l'arnatha. um

prefetto de l'atradba, um grande município.
Foram 82 novos municípios. cada um deles com prefetto, vice-prefetto e pela menos nove vercadores, que geraram por si só uma máquina política a ternativa, enfraquecendo a base oligarquica anterior.
O hauí e o tinco fistado.

O Pravi é o único Estado nordestino construido de dentro para fora, do interior para os poníos de comuncação. Em geral as cidades se orginaram de grandes fazendas", explica o cientista político Vitor Sandes, da Universidade Federal do Pauli. "Cada cidade media é cercada por um confão de pequenos municípios, com familias políticas munto consolidadas, so contráno do que acontree nas cidades sodos que acontree nas cidades sodos nordestino construido de consolidaças, ao contrano do que acontece nas cidades polos. E isso cría um fator de atração para transferências de cítulo em anos cleitorais", afirmou. Essa situação bizarra não é

nova, mas a evoluçã impressiona Em 2018, a Confederação Nacional dos Municípios divulgou um estudo em que identificou a estudo em que toentrifou a mesma situação em 231 municípios, sendo 75 em Minas Gerais. Em 2007, de ofício, o TSE fez uma revisão do eletorado em 1 128 cidades com uma quantidade suspeita de eleitores em relação ao total de nabitantes. É uma pista que alvez esquemas arcaicos de criações de currais eleitorais, que evocam a República Velha. tenham deixado algum vestigio no chamado brasil Profundo

César Felicio e leportes especial de Política en Brasilia **E-mail** cesar felicioni/valor com.br

Repressão Edmundo González recebeu salvo-conduto do governo do ditador Nicolás Maduro para deixar o país na noite de sábado

Líder opositor da Venezuela foge do país e pede asilo na Espanha

A resistencia contra o presiden te da Venezitela, Nicolás Maduri

te da Venezuela, Necolás Maduru, sofreu um grande resés no fim de semana, com a fuga do seu princi pal opositor para a Espanha. Edmundo González fugu para o exílio depois de obter asillo na Espanha, desfenindo um golpe panha, desfenindo um golpe avam as suas esperanças na sua campanha para pór fima a duas de cadas de resme de narudo único.

A saida de González se dá um més depois de seu partido finco.

A saida de González se dá um més depois de seu partido ter provado a viória dele na efectió presidencial de 28 de julho apresentando documentos elettorais obtidos presentandos de um sestema de fiscal. por meio de um sistema de fiscali por meio de um sistema de tacali zação inédito supervisionado por tidadãos. As autoricades venezue lanas, poeéra, declararam Maduro reeleito para um terceiro mandato e ordenaram a prisão de Conzález.

Desde a ejejcão, a repressão do poverno Maduro cresceu de forma governo Maduro cresceu de forma vertiginosa, com a detenção de 2,4 mil manifestantes e de quatro po-líticos opositores de destaque Na note de sábatio a vice-presi-

na notre de sanatid a vice-presi-dente venezuelana, Deley Rodri-guez, disse que o governo do presi-dente. Nicolás. Madairo tiecidia conceder salvo-conduto a Gonzá-lez para deixar o país, poucos dias depois de ordenar a sua prisão, pa-la ajudar a testautar "a paz e a

tepois de oracenar a sua prisad, pa-te aguidar a trestautar "a paz e a tranquitisclarle política do país" González unegou ontern à tarde a um neroporto militar perto de Mar'ad, segundo o Ministério das P. tações Extenores espanhol, a empanhado por sua esposa e auto idades espanholas. Em nota,



o ex-diplomata desse que sua fuga o ex-apinitata deser que sua roga "foi cercada de episódios de pres-são, coerção e amerças" A líder da oposição, María Cort-na Machado, disse que Conzález

precisor fugur para "preservar sua liberdade" escreveu ela na rede so-cial X, antigo l'witter. "O regime não tem escrúpulos nem lamites na

não tem estrápulos nem limites na su obessão em silencialo e tentar subjugá-io", acrescentou ela. "O estillo forçado do presidente eletio do país é um dia miste para os milibões que votaram nele", dise Ryan Berg, diretor do Americas Program, do centro de estudos Center for Strategis and Internationa. Studies, em Washington. "Esso também deitas anda mas distante uma transição política." Em abril, depois da escolha de Conzález para representara oposi-

González para representar a oposi-ção na eleição presidencia, o país logo se umu em torno do pouco

conhecido ex-embatxador Gotizà-lez, de 75 anos, substitutu Cortisa, a figura mais popular da oposição que foi impedida de concorrer

Embora a autoridade eseitoras da Venezuela tenha divulgado da Venezueta teriha divulgado que Maduru venceus com 51,95% dos votos, a oposição publicou mais de 80% das atas eleutorais, mostrando que González rece-ben quase 70% dos vutos O Ministro das Relavões Externo-

res da Espanha, José Manuel Alba-res, declarou ontem que seu gover-no concederá o asilo político solicitado por González

Opinicipal diplomata da União Europeia, Josep Borrell, afirmou ontem num communcado que "ho-je é um dia triste para a democra-cia na Venezuela" Disse que Gon-zález, "Foi o venecedor das cuercões". e que a UE manterá o seu apoio ao

cán democrática"

A Organização dos Estados
Americanos (OEA, afirmou que o
governo venezuelano "forçou o exílio" de González, a quem consi derou o "indubitável" deron o "industraves" veneccion das elexióss. O Chue também rea giu num comunicado, lamentan do o que descreveu como um "eal ño forçado" do ex-diplomata e o "assédo e violência política a que fui submetido".

fito submetido.

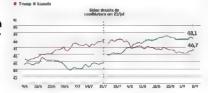
O procurador-geral Tarek Wil-liam Saab, un forre abado de Ma-duro e que pediu a prisão de González na semana passada disse ootem que a fuga do opos-tor encera: "um dos momentos mais decisivos do caso que foi iniciado contra este estadado." Promotoces venezuelanos acu-saram González de volar a lei po-que a oposição divisileo, o do po-

saram Gonzalez de violar a les por que a oposição divulgou, os docu mentos eleitorais quando revindo cou a vitóna dele por grande mar gem. Ele é acusado de crimes como falsificação de documentos públicacos, incitação à desobediência de leis, conspiração e sabotagem.

Sua partida ocorre em meio às crescentes tensoes em Caracis. Agentes de Maduro fizeram um cerco do lado de fora da embaixa cerco do lados de fora da emodisa da da Argentina no fim de semana, onde seis assessores de Corina es-tão abrigados. Esse cerco foi encer rado ontem á noite e o forneci-mento de energia elétrica foi rees tabelecido, segundo meios locais

O unpasse eleitoral na Venezue O impasse cicitoral na Venezue-la tem elevado as tensões na re-gião, na qual antigos ajados de Maduro, como os presidentes do Brasil e da Colómbia, não conse-guiram conter as tendências autoritárias do presidente venezuela no.(Com Bloomberg)

Corrida presidencial apertada nos EUA



Debate contra Trump é crucial a Kamala, que para de crescer nas pesquisas

James Politi e Lauren Fedor Financiaj Times, de Washington e Pittsburgh

A vice-presidente democrata Kamala Harris està sob pressão pa-ra ter um bom desempenho no de-bate de amanhá contra o es-presi dente republicano Donald Trump denie republicano donado iriump, depois que pecquisas sugeriram que seu impulso na disputa presidencial pode estar diminiumido. O confirmito na liliacelfía umanhà à notte será o primeiro entre Kamala e Trump e também pode estar disco consumento actor de constitucio consumento de sambém.

nama e irenți e samper saluror de bate foi agendado antes da vota-ção de novembro entre os dois n-vats pela Casa Branca.

vais pela Casa Branca.

Ambas as campan, ias sabem que o confronto pode ser um novo ponto de inflexão na disputa deste amo, marcada por uma sucessão de reviravoltas, come, ando com a implosão da tentativa de reelecção de oe Biden após seu desastroso de

Joe Biden após seu desastroso de-bate de junho contra l'inimp Nama a estará mais sob os hocio-fotes, já que ela menos conhecida do que Trump pelos elettores ame-necion. De acordo com o rastrea dor de pesquisso nacionais do "Financial Times", sua liderance na talspota encolhere para 2.9 poritos percentiais has últimás semanas, sugerindo que ela não receba en en hum impulso extra da convenção democrata em Chicago. democrata em Chicago

democrata em Chicago
A pesquisa nacional New York
Times-Siena divulgada ontem
mostrou Trump numericamente a
frente por 1 ponto percentula, o
que agun fica que a corrida está em
empate tecnico. Uma pesquisa da
CJB News/YouCov também mostrou uma dispota accurada nos Estados indecisos de Michigam, Pen
sivasina e Wisconsin
Os democratas dizem que Ka Os democratas dizem que Ka

mala tem o desafin de se apre lar aos americanos que não estão familiarizados com suas políticas, mas estão abertos a votar nela "Penso que se Kamala mostrar que consegue fazer de improviso o qui consegue sazer de improvisso à que lez com successo de uma forma re-lativamente planejada, isso irá aju-cú-la—se hão decisivamente, pelo menos", disse Mati Bernett, estra-tegista democrata da Third Way, o thirak tank de centro-esquerda. "O timas caria de centro-esqueroa. C problema para ela é que as exper tativas sobre Trimp são mitito bai xas Ele é sempre caótico. Ele é sem pre bom sástico, e ele será isso." Paiu Begala, o veterano estrate

ram begam, o vecerano estrate gista democrata, diz que uma das principan pnoridades de Kamala serà "definir-se como a mudança". Ele também disse que a vice-presi-ciente precisa "atacar Trump em vez de ficas defendendo Bides" e

vez de ficar defendendo Biden' e 'mostara Ma juventude, vigor no-vas udasa e retratar Trump como velho, obsoleto e retrogrado' Harite sescolhetuse preparar para o debate em um totel no centro de Pittsburgh, a cidade mústinal no oeste da Pensilvánia que pode ser cructal para o resultado da eleição Embora ela tenha dado poucas di cas de como abordará Trump, em uma visita a uma loja de especta uma visita a uma loja de especta uma visita a uma loja de especia tias no sábado, Harris disse que es nas no sabado, mais a use que es-tava propta para o confronto. Sua mensagem amanhá será a de que "é hora de vitar a página da polari-zação, é hora de unar nosso país [e] traçar um novo caminho a seguir

traçar um novo caminno a seguir , disse ela à pequena mundão Embora Kamala seja conhecida por ser uma boa debatedora, Ed Rendell. ex-governador democra-ta da Pensilvania, disse que enfren tar Trump não será sumpies e que a vice-presidente não deve se dena provocar "Ela bascamente precisa ignorá-lo. Não permitir que ele a urite. Não permitir que ele a per-turbe" disse "[E] quando ele estiver dizendo coisas rudes ou ridicu-las, dar a ele [uma resposta]" Kendell acrescentou: "Os elei

teres queren vei, especialmente com uma cancidata mulher, ver uma mulher que saiba enfrenta a situação, que não se deixe intimular, não se deixe derrotar.

De acordo com a midia america.

Tempo activo de com de com com com a midia america.

De acoron com amina amenca-na, Timinp pediu a Matt Gaetz, o congressista republicano linha-dura da Fforda, e a Tulsi Gabbard, a ex-congressista democrata, para ajuda-lo-ase preparar para o deba-te. Como costuma fazer, Trump tem atacado os anfitmões do ever tem alacados alumnos no even to na ABC News, sugerindo que se-ram tendenciosos contra ele Trump tambént resistru a uma pressão de Kamala para permitir presso tre namar para permuir que os microfones fiquem abertos durante o debate, em vez de silen ciados quando o outro candidato estiver falando Mas Trump não está fazendo o

que os republicanos tradicionais e que os republicanos tradicionaise estrategistas do paratico dizieren que ele deveria Lazer que é se concentrar em questoles como inflitação e migração, onde elei acreditam que Kamala é vulner, ayel.

Na socia-feira, elle convoco, uma coletira de impuersa na eléi-de de Nova York, mas não responde a perguintas e passibu o errupsi reclamando de seus problemas le gais e até mesmo criticando seus

gais e até mesmo criticando seus próprios advogados. Após um 70 micio em Wisconsin na noite de misco em Wiscousin na noire de sábado, ele foi ái redes sociais para fazer uma amença de buscar l'on gas sentenças de prisão para "aquelas pessoas que trapacea-rem" na contagem dos votos na

rem" na contagem una votos na elesçan deste ano. Mas Kamala não está subesti-mando Trump. "Certamente espe-ramos que Donald Trump esteja pronto para o debate, ele é um showman" disse um dos assesso-mas de amenda dasseparestilen. shownin" disse um dos assesso-res de campanha do vice-presiden-te, observando que este seria o séti-no debate presidencia! do repu-blicano, comparado ao primeiro davice-presidente Secrobjetivo se-am mostra um contraste claro pa-ra os escritores, disse o assession. "O objetivo deste debate é ver a esculha entre a vice-presidente Ka-mala, que vai definir uma visão pa-ra tormar nosas vidas melhores,

ra tomat nossas vidas melhores aumentar as oportundades ero-nômicas, proteger nossas liberda des, e Trump, que vai promover uma agenda obscura e retrógrada

uma agenta ossenia e retrigiada e está focado apenas em si mes-mo" disse a assessor Kevin Madden, um estrategista republicano do Penta Group, disse que Karnala "ainda é uma tela em branco para muitos electores" "Ela code ofereces uma visilo conderda conderes uma visilo conderda. node ofereces uma visão concreta pone ofereces ima visao concera para o futuro? Ela pode definir sua candidatura a.êm da sombra de ser vice-presidente de Biden?" Anny Walter a principal analista política do apartidario "Cook Poli-tical Report com Anny Walter" es-

tical seport com Amy Watter es-creveu em uma nota neste més que "para kantala, sucesso significa-tranquitizar os eleitores indecisos de que ela não é tão "extremista" ou radicalmente de esquerca "quanto

rame seva aliados sugerem "Há pouca chance de que as opuntos dos electores sobre Trump mudem. Em vez disso, a grande questão é se isso impacta a manera como os electores per-cebem Kamala", disse Walter

"O problema para Kamala é que as expectativas sobre Trump são baixas' Matt Bennett

Episódio mostra brecha para negociação

Em mejo à escalada da tensão na Venezuela, o presidente Laiz Iná cio Lula da Silva reunai-se na ma-nhà de ontem, no Palácio da Alvorada, com a secretária-geral do Mi nistério das Relações Exteriores nistêrio das Relações Exteriores, embanuadora Maria Laura da Ro-cha, e um grupo de assessores, pa ra se informar sobre os aconitect mentos recentesso posis vixinho. O principal faito novo foe o desembarque do candidato popsistor nas efecções venezuelanas, Edmundo González, em Madir, na Espanha, centra o qual havia um mandado de prisão expedido em Caracas Maria Laura representa o Itamaratey na assencia do chanceler

marta Laura representa o tra-maraty na ausencia do chanceler Mauro Vierra, que está na Arábia Saudita. Vietra viajou a Riade pa-te participar da reunião do Con-selho de Cooperação do Golfo o Brasi, é um dos três convidados especiais. O assessor especial da Presidência e ex-chanceler Celso Amorim, outro interlocutor para a crise venezuelana, está em via-

A crise agrayou-se no fim de se

sexta-festa, opositores do regime do presidente Nicolás Maduro, que estão abrigados na embassada da Argentina, em Caracas, denun da Argentina, em Caracas, denun ciaram que o local estana cercado por homens encapuzados, que po-denam uivadir o prédio, o que configuratia um incidente diplo

configuraria um ancidente diglo-màtico miteriazional Imagens do cerco circularian nas redes sociais. Em paralelo, com ordem de pri-sio solicitada pelo Ministério Pú-blico venezuelano e decretada pe-la Justaça daquele país, Edmundo González obteve-asilo político da Espanha. Diante da decisão do go-verno espanhol, foi possível nego-ciar com as autoridades do gover-no Madure um salvo-croduto pano Madure um salvo-conduto pa

no outcome um savo-concitto pa-ra que ele deviasse o país. Nessa con untura segundo fon-tes do llamaraty, Lula foi informa-do sobre o acuramento da crise em relação aos seis opositores, allados de González e da lider Maria Cori de uonzaiez e da inder Mana Lori-na Machado sobo cerco na emba zada da Argentina. O Brasil tem a custidha diquella embanada e chegou a ser alertado que o gover-no Maduro podería revogar essa peerrogativa. Purêm. ontem, após o cerco foi suspenso e o forneci-mento de energia à embaixada restubelecido

Apesar da gravidade dos fatos, uma fonte diplomática ponderou que a concessão do salvo-conduto que permitiu a saída de González pode ser um indicativo de que hapara ses um intercha para negocial uma saida pacifica, igualmente, para esse grupo de presos na em-banada argentima, "Esse é um camanho possível", observou

minno possiver, opserveu.

A movimentação em torno do
prédio da embaixada argent na
em Caracas ocorreu horas depuis
de a chancelaria do presidente javier Miler divulgar que solicitou ao
Tribunal Penal Internacional (TPI)

Iribunal Fenal Internacional (IPI) uma "ordem de prisão contra Maduro e outros lideres du regime venezuelani". No sábado, o Itamarany divulgou nota em que declarou a supresa do governo brasalero diame da informação de que Maduro . Sigua revogur a autorização para que o Brasil faça a cuisidais da embaxada da Arigentina naqueles país. "O governo brasilero recebes, com surpresa a comunicação com surpresa a comunicação.

tenciina fevogat o seu coi tencima revogar o seu consen-mento para que o Brasil proteja os interesses da Argentina na Vene zuela" diz o comunicado. No mesmo comunicado, o Ita maraty a irmou que o Brasil "per-

manecera com a custodia e a defe mathecera com a custodia e a defe-sa dos interesses argen, nos até que o governo argenimo indique outro Estado acetiável para o go-verno venezuelan, para extrer as-referidas funções" conforme esta beiecem as Convenções de Viena

oejecem as Convenções de viena sobre Relações Diplomáticas e no-bre Relações Consulares. "O governo brasileiro ressalta nesse contexto, nos termos das Convenções de Viena, a involabili dade das instalações da missão da dade das instalações da missão di plomática argentina, que atual-mente abrigam seis asilados sene-suelanos além de bens e arquivos" reforçou a nota O Brasil assumitu a custódia da

O Brasil assistint à customa de embaxada argentina depois que Mies rompeu relações diplomáti cas cont o governo Maduro, ao contestar o restatado da eleção Com 1850, Milei fez um apelo ao Reasil para que representasse os in-teresses de seu país na Venezuela.

Papa visita católicos no meio da selva de Papua Nova Guiné



Apexar da sacide frágil, o papa Prancisco, de 87 anos, enfrentas ursa viagem de 1,000 km a bordo de um avião de carga para adentizar via selvia da nação insular de Papas Nova Cistini com objetivo de visitar os católicos que vivem em uma das áreas mais romotas do mundo e entregar revocas so rounos e entrega-suprimentos médicos e outras ajudas. A visita a Vanimo, um município de carca de 12 mil habitantes, sem ájus encanado e com efetricidade escassa, foi o perito alto de soa visita a Papua Nova Geiné, onde ontem realizou um moya uame, omee oncem reanzou uma missa na capital Porto Moresby. Esta foi a segunda etapa de sua viagem po quatro países da Ásia e Oceania, iniciada na Endonésia. Francisco segue hoju para Timor Lasta e entilo encerta

Valor

Preço de importações cai e reduz pressão do dólar

om a demanda doméstica em aceleração, os saldos comerciais do Brasil começaram a cais. A balança teve seu menor resultado positivo em agosto, de R\$ 4,82 bilhões. No acumulado do ano, o superávit encolheu de RS 62,4 bilhões, no mesmo período de 2023, para US\$ 54,07 bilhões agora. A situação é muito confortável nas contas externas e o país ode conviver com saldos menores por um bom tempo O aumento das importações, de 13% no acumulado do

ano, apesar da queda de 6,5% nas vendas externas, traz boas noticias. Uma delas é que as compras de bens de capital foram robustas: avancaram 18%, convivendo com a elevação da produção doméstica desse setor. Esse é um sinal positivo de aumento de investimentos.

A diminuição do tamanho dos superávits afeta de imediato o cámbio contratado. Até há pouco, os recursos internalizados o cámbio contratado. Até há pouco, os recursos internalizados com as exportações ajudaram a equilibrar o balanço cambial, que acusou saídas significativas pelo cámbio financeiro. Haverá alguma inversão agora. Em agosto o saído cambial foi negativo em USS 2,69 bichões, frutio ca diferença de saídas financeiras de USS 5,18 bilhões e ingressos de vendas externas de USS 2,48 bilhões. O desempenho do balanço de pagamentos, que é o mais relevante, segue tranquilo. O deficir em julho foi de 1,56% do PIB, coberto com folga com os investimentos diretos no país, de 3,218 do PIB.

Com a valorização do dólar o aumento das importações contribui para alguma pressão sobre os preços internos. O copom registrou tessa precoupação em sua última na fa,

Copom registrou essa preocupação em sua últuma ata, mostrando que essa seria a consequência de o dólar encontrar um novo patamar no curto prazo. No ano, até sexta-feira, a moeda americana aumentou 14,8% em relação ao real, alta de considerável magnitude

No entanto, os preços das importações estão caindo bem No acumulado do ano até agosto, eles recuaram 7,8%. Mais importante, em relação às principais compras que influem nos greços dos bens industriais, também há queda de preços. No caso dos bens de capital segundo dados da Secex, as importações estão 3,9% mais baratas no ano, e no dos ben-intermediários, insumos que entram na produção de bous finais, o recuo é expressivo, de 10,3%. O mesmo a mômeno não acontece nas compras externas de bens de

con umo, para as quais os preços caíram apenas 0,3%. Há algum alívio para os preços domésticos com as commodí, ies em agosto. Vários bens agrícolas, de energia e minerais seguem as cotações externas e, no mês passado, elas manuveram tendência de queda. Em dólares, os bens agrícolas

encolheram 2,78%, os da energia, 2,52% e os dos metais. 1,71% Essa evolução prejudica até certo ponto a remuneração dos exportadores de commodities, nas quais se destacam nas primeiras posições a soja e o petróleo e seus derivados. No entanto, a queda dos preços das vendas externas foi de 3,3%, menos da metade da ocorrida nas importações, indicando que a relação de trocas foi vantajosa para o país.

A comparação entre os preços das importações dos países que vendem mercadorias ao Brasil mostra que a gueda vem quase que interramente da China, seu maior parceiro comercial. Os US\$ 41,2 bilhões importados praticamente um quarto do total geral — foram a precos 14,2% menores. um quarto do utal geral — toram a precos 14,2% mento. Não há queda remotamente parecida registrada com outras nações. Nas exportações brasileras para China. Hong Kong e Macau, de US\$ 70,3 bilhões, praticamente um terço dos US\$ 2.77 bilhões vendidos pelo Brasil no exterior, os preços recuaram menos, 6,7% Outro dado positivo da balança é que o Brasil aumentou

suas exportações para os Estados Unidos e a União Europeia além de Chuna e Ásia. A nota negativa é a Argentina, cujas vendas cairam 34,1% no acumulado do ano. É uma queda relevante, porque a Argentina, como os vizinhos da América do Sul, adquirem principalmente bens manufaturados do uo sur, acquirem principalmente peris maintatutatus Brasil. O Brasil teve pequenos déficits no ano no comércio com EUA e UE, e manteve um resultado positivo grande com os chineses, de USS 29 bilhões, garantindo mais da metade do superâtut da balança, de USS 54,07 bilhões.

O avanço das importações a um ritino mais intenso que

exportações reduziu as previsões do saldo comercial para US\$ 78 bilhões, na estimativa da Secex, e bem abaixo disso pelo Banco Central, US\$ 59 bilhões. Pela evolução da balança, o saldo deverá ultrapassar com alguma folga a Dalanta, a Sanco oevera un apassar com aguma i oiga a previsão do R. a menos que o resultado passe a ser deficitário em um ou mais dos quatro meses que faltam para fechar o ano. Caso prossiga o aquecimento do mercado interno, expresso no crescimento do PIB do segundo trimestre, de 3,3% em doze meses, a redução do resultado

Posttivo entre compras e vendas externas é possível.
Por outro lado, quanto aos preços domésticos, há previsão de queda ou estabilidade nas principais commodities, em especial porque a Cluna deve crescer menos, o que ajuda a especial porque a China deve crescer memos, o que su inflação se o dólar ficar bem comportado ou recuar com inflação se o dólar ficar bem comportado ou recuar com inflação se o dólar ficar bem comportado ou Federal Reserve d mais força a partir deste mês, quando o Federal Reserve dos Estados Unidos começará a reduzir sua taxa de juros. Uma reversão da trajetória do dólar retirana um lator de pressão importante sobre o IPCA.

Valor Diretor Geral: Frederic Pagnush Kuchan sereal de Sos spreto Europa served also fitte Edition do Bratell tos de Publicadade Impressa e Co-line 20 - 20 - ILU - en - P - Apil (IV e en en 2 Vi Enderson electristics were set that he allowed the response to the re-Makanus de Primbal 25 Mivel 2 Bainto Cistade Nova

Arcabouço fiscal é caminho factível para juro estruturalmente mais baixo. Por Ricardo Barboza e Bráulio Borges

Taxa de juros no Brasil e o regime fiscal

lederal Reserve comece a reduzir a taxa băsica de juros norte-americana em sua próxima reumão, em senbro. Essa taxa está, desde osto de 2023, no intervalo de

temoro. Essa tasse assa, desse agosto de 2023, no intervalo de 5,25% a 5,5% ao ano, patamar mas elvado dos Alimnos 20 anos. As projeções de consenso mais recentes indicam que o juro nor-te-americano deverá fechar 2024 abaixo dos 5% ao ano. cam nham o para algo entre 3% e 3 5% ao ano. até o final de 2025 e convergindo para acresa de 2,5% a 3% de 2026 em diante, patamar considerado "neutro" por lá No Brasil, o processo de redução da tasa de juros conteçou tiá mais de um ano, em agosto de 2023, mas estatacou recentemente com ataxa basica em 10,5% ao ano, ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano, ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano, ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano, ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano, ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano, ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni vel anda muito aci na do "neu taxa basica em 10,5% ao ano ni taxa basica em 1

vel ainda muito aci na do "neu

vel ainda muto aci na do "neu te" estimado atua.mente para o Brasil, entre 8,5% e % ao ano. A patas no processo de redução da Seña foi motivada poir (1) surpresas inflacionárias (o IPCA veia caima das expectativas de curto prazo do BCB em 6 dos últimos 8 meses j.(6) surpresas positivas com atividade econômica (o PB brasalem develá crespe entre 2.5% e 3% leiro deverá crescer entre 2,5% e neste ano, bem acima do +1.6% esneste ano, bem acma do +1,6% perado pelo mercado no começo do ano); (ii.) uma depreciação cambad de quase 15% desde o começo desse ano, e (iv) uma desancoragem (adicional) das expectativas de inflação no médio praco. Esse quadro elevou as projeções de inflação feitas pero BC, para o horizonte relevante (começo de 2026, seguindo a nova referebra a dota- da no âmbto o das metas contínuas)

da no âmbito das metas continuas) e pioron o balanço de riscos que e poton o basanço de factos que envolvem tais projeções. Diante desse cenário mais advesso, algons analistas vém defendendo alguna elevação da Selic nos próximos metambém nas taxas de juros de mer-cado (que embutem quase 150 bps de alta de juros neste ano).

bps de alta de juros neste ano). O descompasso entre as políticas monetánas no Brasil e nos EUA cas monetarias no masil e nos EUA trouxe à tona, mais uma vez, o de-bate sobre o (abto) nivel da taxa de juros no Brasil. Iremos exploras es-sa questão neste artigo a partir da evolução do diferencial entre juros tuterio e exterio, uma vez que, na medida em que o Brasil é uma pequena econom a aberta com mobilidade imperfeita de capi-tais, o juro nas economias cen-trais corresponde a um impor-sulta confeccionante de um dispersatante condicionante do juro do

méstico, via arbitragem de juros. O gráfico apresenta o "exesso" de Selicirea, ex-ante comparativa-mente ao juro real ex-ante de 1 ano porte americano ca culade ano norte-americano calculado pelo Fed de Cleveland, já ajustando isso pelo risco-país brasileiro (EMBI+). Como as expectativas de inflação no Brasil não eram coletadas até 2000, unitzamos o IPCA observado 6 meses à fren-

IRA A OBSERVADO E MESES A TREI-te, anualizado, como proxy das expectativas entre 1995 e 2000 Como pode ser notado, tal "ex-cesso" está, hoje, em um nivel rela-tivamente próximo da média dos uvamente prosumo da media dos últimos 10 anos (+17 pip.). Ceteris paribiss, caso a FIR realmente re-cie uns 2,5 a 3 p.p. nos próximos 2 anos, a Selic tería espaco para re-cuar para algo em torno de 8% a.a. até 2036 — que resultana em um juro real no Brasil de 4,3%, levando

em conta as expectativas atuais para o IPCA em 2026 (+3,5%). A figura ambém revela que o "excesso" de juros recuou consideravelmente an longo dos últi mos 30 anos, de cerca de +14 p.p. em 1995-98 (período de câmbio semifixo e elevada fragilidade nas contas externas) para ±3,4 p.p. em 1999-2014 (período ao

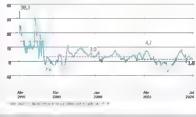


nacionais brasileiras passacam de US\$ 36 bilhões para US\$ 364

h) e +1,7 p.p. em 2015-24 As razões que explicaciam o "ex-cesso" de taxa de juros no Brasil podem estar associadas tanto a fatores mais conjunturais/temporá-rios, como a fatores mais estruturais/persistentes. Por exemplo: se existe expectativa de depreciação da taxa de câmbio nominal (reflepour a fiscal). E preciso "compen-sar" uso no diferencial de juros in terno-externo ajustado pelo risco de modo a manter a attratoridad dos ativos domésticos para os in-vestidores estrangearos. Pode ha pres também patre a incentir a pre-ter também patre a incentir a prever também pouca sincroma en-tre os distuntos estágios do cicio econômico doméstico e externo, dentre outros possíveis drivers A prôpria mobilidade imperfei

Excesso de juro

and nos EUA, descontado EMB1+ do Brasil



sustentou entre 2008 e 2015). Sa bemos que essa posição desfavo-rável do Brasil não se deve à sol-vência externa, que vai muito bem, mas sun à fragilidade fiscal.

l'aises emergentes com grau de raises emergemes com grau de nvestimento apresentari uma di vida pública líquida sobre o PIB de 55% ou menos, contra uma lettura de 63% desse indicador hoje ou brasil (e que deve continuar su-

Brasil (e que deve continuar su-lundo enquanto o resultado pri-mário do setor público não se aproximar de +18 do (PB). Ou sega, não podemos desconsi-derar as importantes conceios que existem entre política Bacal, nas suasviaras dumensões impulso so-bre a demanda agregada, susteni-bilidade da divida e eficiencia alo-cativa) e política monerâria. Embo-ra muitos trater na duas como u-dependentes, clas estás umbilical-mente conecidadas, consolidar ao mente conecidadas, consolidadas ao mente conecidadas consolidadas ao mente conecidadas conecidadas consolidadas ao mente conecidadas consolidadas ao mente conecidadas, consolidadas actual act mente conectadas, consolidação menue consociação inscal reduz a taxa de juros e um aperto monetário eleva o déficir nomanal (hoje, cada 100 bps a mais de Selic representam um custo fiscal de quase R\$ 50 bilhõesjano.)

mas "fricções" que, na prática, po-dem ensejar a cobrança de algum

nem ensejar a concança ne algum prêmio adicional ante o risco-país. Em tese, uma abertura completa da conta capital-financeira pode-na zerar esse "etcesso" de juros. Contudo, isso também elevana os

contudo, isso também elevana os rascos associados à estabúdade fi-namenta doméstica, além de tor-nar nossa política monetána total-mente dependente da política mo-netana das economias centrais

Mas as opports para recluzir o juro de forma estratural no Brasil não se limitam áquelas que im-pactariam o "excesso" de Selic Al-terações no prêmo de risco-pala também poderiam viabilizar isso. O EMBH+ brasileiro está hoje em para de "20 combie hose. Brabio.

torno de 220 pontos-base Embo-ra seja unt nível historicamente butto para os padrões nacionais (a média em 1995-2023 foi de 470

la mema em 199-2002, foi de 470 posto, o raco-país brasileiro ainda está cerca de 100 pontos-base acima do observado em outros emergenes que esta o nos primeiros níveis da escala de grau de myestimento (posição que o Brasil

cal de quase (§ 50 bilhõesjano). Por "sso, é muito "mportante o ahngimento das metas do novo ar-cabotiço fiscal. Trata-se de turi ca-minho factivel para o país ter jutos estruturalmente mais bassos. Afinal, turos elevados mittem o inves na, juros elevados minem o inves-timento, comprometero a produti-vidade, himitam o crescimento po-tencial, reducem a geração de em-pregos e diminuem a participação da indústria no PIB — sem contar que agravam a já acentuada desi-gualdade na distribuição de renda.

Ricardo Barboza // pesquisador associado da PGV JBRE, professor BMEC e mestre pela PUC-Rio

Bráuño Borges é pesquisador associado da FGV BRE economista-sémior da JCA Consultores e mestre pela USP As opinides aqui expressas são estratamente pessoais

A transição energética nos emergentes



cada mês quebramos recordes de aumento de temperatura. Os eventos e imáteos extremos estão presentes no nosso dia a dia, na seca que assola a Amazonia das enchentes do Rio Grande do Sul e nos meêndios que dizi-mam florestas, animais e paisa-gens. Não restam diividas de que é prioritário agur sobre o maior desafio enfreniado pela sociedade global: a mudança do clima.

No mando, a forma como produzirios e consumanos energia responde por mais de 70% do total de emissões de gases de efeito estufa (GEE), basicamente porque as tona (ULCL), obstantente porque as fontes fósseis representam 80% da energia. Assim, discutir clima sig-nifica repensar oferta e demanda por energia. Aunda que os países tenham diferentes perfis de emis-sões, como no esco do finad la c sões, como no caso do Brasil, há soes, como no caso do brasa, na um consenso globa, quanto à ne-tresactade de magazimos de mane-ra ordenada da dependência de um sistema fóssil para um sistema energético seguno e de menor intensidade de carbono. Além de políticas públicas e mecanism

mercado, a alocação de recursos para o financiamento da (musição energética é um elemento crucial. Em 2023, o munelo comercia

Em 2023, o mundo investiu certa de US I,8 telhao e n ener-gia limpa, de acordo com os da-dos da Agência Internacional de Energia (Alf.), Deste total, apenas foram directonados para 16% foram direcionados para países emergentes e em desen-volvimento exclundo a China —, ainda que estes representem 1/3 do PB giobal e quase 70% da população mundial. Mesmo enpopulaçan manual, avermo em-tre os países em desenvolumen-to, a distribuição não é igualitâ-na sendo Brasil e India os majo-res beneficiários de tais recursos. Por outro lado, a própria AIE aponta para a necessidas e de au-

pentar em seus vezes o volume de recursos a serem tives idos em energia limpa nos países emer-gentes e em desenvolvimento. se deseraratos nos alimbar a um

cenário que alcance a neutrali-dade de enussões ate 2050 5e hoje 50% dos nvestimentos são financiados por institui-ções públicas em países emergentes (versus apenas 20% em economias desenvolvidas), o novo sistema energético deve ser majoritariamente viabiliza-do atraindo recursos privados.

Estes foram os pontos de con-senso de um debate organizado pelo Centro Brasileiro de Relações ntemacionais (Cebn), em colabo-ração com a Catavento Consulto-ria, como contribuição aos traba-lhos do Grupo de Transições Energéticas do G20. Consensado o diag nóstico, vamos às recomendações,

restimentos em economias emergentes são o alto custo de caentregentes son a trat con de tra-putal que pode ser o dobro da-quere de paires desenvolvidos ..., a falta de clareza quanto ao arcabou-ço regulatório setorial e a instabilique regulatorio secoriar e a instancia dade do ambiente de negócios. Fa-tores macroeconômicos explicam grande parte da percepção de risco país, a qua impacta diretamente o citato de capital. Pur outro lado, os prêmisos de risco específicos ao prêmisos de risco específicos ao projeto ou ao setor respondem por nas 20% a 30% cio-custo de caniapenas 2004 2004 tot toto de capital tal em países emergentes. Assim, (az-se mister encopitar formas le gátamas e duradoutas, não artifi-ciais, de reduzir o custo de capital

Custo de capital, faita de clareza regulatória e instabilidade são principais barreiras vestimentes

para projetos de laix, carbo io em economias emergentes.

Uma primeira forma una primeira toima, e acrair maior volume de capital, tanto por meio de mecanismos movadores quanto pela alavancagem de re-cursos de instituições multilate-rais. Ferramentas capazes de reduato, revolucionos appares de tecu-zir o custo do hedge cambial, me-lhorar a qualidade de garantías ou colaterais, ou sunda promever a captação por meto de títulos verdes são citadas como formas inovadoras de mechorar as con-diches de figuracionesto de indições de financiamento de inmentos em bauxo carbon

Devem ser complementados, to-dayia, por recursos de equity, ou ca pital diretamente investido, de forpital enretamente investido, de for-ma a demonstrar que investidores domesticos estas compremendos com a transição energética. Assim, mercados de capitais robustos, com bioas práticas de governança, são considerados essenciais para atrair investidores insutucionali -tradicionalmente com maior dis ponibilidade de recursos — e fun ponibitidade de recursos — e dos l'ocados em energia limpa

Por fim, instituições multilate rais de desenvolvimento, tais co rats de desenvolvimento, tais co-mo o Banco Mundial e o BID, têm-selevan e papel nesta jornada, se-ja pela capacidade de alocar re-cursos em diversos países, seja pecursos em enversos paises, seja pe-no paper catalitico que podem enercer junto a demais financia-dores e investidores, redazondo a percepção de risco de projetos de baixo carbono Unizar estrategias de blended finance mesclando recursos públicos, de fomento ou ficantrópicos com o capital priva do, alem de travalhar em una abordagem de purifolio de proje tos, são também formas de au

tos, são também formas de au-mentar o volume de investimen-tos em emergentes, oferecendo custos e prazo situis atraentes. Uma segunda firea crítica de attação requer aprimorar o atti-biente de negócios em cada país. Garantir um contexto regulatório claro, previsível e estável, com rescaro, previsives é estaves, com res-peito aos contratos, é absolutamen-te chave para destravar decisões de investmento. Isto exige disciplina, consistência, políticas de Estado e visão de longo prazo, logre-dientes nem sempre garantidos.

as regulações existente: atualizadas com a evolução do contexto da transição, incluindo contexto da transição, inclutidos suas implicações em rermos de licenciamento ambiental para novos empreendimentos, bem como a modertuzação do setor de modo a acolher funtes inter mitentes de energia. Por outro lado, também é crucial desen-volver accaboticos regulatórios e taxonomias a serem aplicacios às novas tecnologias de descar-

bonização, tais como captura de carbono e ludrogênso. Como há uma disputa global por recursos, é evidente que os paíes que conseguirem avançar mai ses que conseguirem avançar mais rapida posicionames en elbror lecta é uma agenda em desenvolvimento, na qual poisse semergenies deveni ser vocais de modo a garantir sua miserção em cadeias globais. Por firm a terreara e altima resemblada de la companion de la companion

comendação diz respeito à opor-fundade de cuar um espaço de maior colaboração e cooperação entre os diversos atores envolvi dos governos, setor privado, fi-panciadores e investidores. Platananciacores e investicores, i riata-formas que disponibilizem co-nhecimento e deem visibilidade a projetos financiáveis e escaláveis, podem facilitar de maneira subs-tancial a acelerar a transição.

Mãos à obra, pois temos muito dever de casa a fazer O cli-ma não pode mais esperar,

Instituição, é sócia fundadora da Catavento Consultoria.

nairdade, veto ao pleno acess ao funcionamento do aissema) Relatótio do banco de invest mento Goldinan Sachs "Gen AL To

Much Spend, Too Little Benefit?" de

25 de iumbo de 2024 haseado em

uma série de entrevistas com eco-nomastas, especialistas em infraes-trubira e pesquisadores do próprio banco, sinaliza que não há consen-

so sobre o potencial de retorno dos

extraordinărios investimentos em A generativa, impulsionados pela expectativa de que a tecnologia ac-mentara o produtividate — auto-

macão, demassões, menores custos

O relatório explora, igualmente, a possibilidade da emmente escas-sez de energia restringir o cresci-mento da IA datio que a dissemina-

neino da lo cacio que a dissemina-cio da la generativa deve impulsio-nar o atunento da demanda de energia em níveis inéditos (mode-los intensivos em dados, logo inten-sivos em processamento camputa-cional, logo intensivos em energia).

A Virgina, Estado que abriga a maioria dos data centers nos EUA, teve um aumen o de consume conectra, de renigia de 37% entre 2016 e 2023 surravel que permaneceu estável na maioria dos de-

mais Estados americanos —, sendo

de mão de obra, major eficiência,

"Gen Al Too

Frase do dia

"Essa operação do regime é mais uma prova da natureza criminosa que os deslegitima" De opositora María Corina Machado sobre a ida do candidato Edmundo González à Espanha após

um pedido de prisão expedido pelo

venezuelano, controlado praliados de Nicolás Maduro

Cartas de Leitores

wo governe na França

A França começa a trilhar um ca-minho político nusual com uma coabração inérats ofice a 4º fore política Republicanos 47 dept tados) indicou o 1º primeiro-ministro numa cualizão com a 2ª for ça política (funtos — 156 deputa-dos) no Parlamento. A coalizão de governo de centro-direita supera, portanto, em 20 cadeiras a bancada da esquerda (Nova União Po pular Ecológica e Social — 193 ca-deiras) na Assembleia Nacional. deiras) na Assembleia Nacional Embora ionge da maioria absolu-ta (289 depuiados do total de 577 cadeiras), bouve um pacto de não-agressão com a 3º força polí-tica (Reumão Nacional e seus adados). Esta conta com 142 deputa-dos e se comprometeu em não apoiar uma moção de censura contra o novo governo. Aos 73 anos, o novo premiê le

Aos /) anos, o novo premie rá que usar suu vasta esperiêja, cha, ativa por mais de 50 anos, para enfrentar os devaíros de uma complexa saturado pa "fin económica, social e ambienta" Laíz Roberto da Costa Júnice da_costa_junior@hot

Munto se tem falado sobre o clima, em especial a próxima COP prevista para 2025. An trabalham no plano das ideias mas o fogo vem consumindo o que há de melhor na Amazônia e no Pantanal. So agora a ministra do Meio Ambieo te acordon para a necessidade de e fazer alguma cossa. Ela propós um plano de emergência climáti-ca diante das catástroles ocorri-das. Fala que está havendo um no-vo normal, se aprover ando da retiónica como se, só agora, os uncên dios que assolam o país estivessem

Oque já que mou já deveria ter sido resolvido se o ministêrio atuasse seriamente na fiscalização e combate ao desmatamento. Iudo que se le é que aumenta significativamiente o desmatamento en-quanto os incêndios consomem florestas. O fogo não espera, enquanti Manna sonha em fazer o al plano o Pantanal esta sendo

al piano o Prantana esta sectio devastado. O que disse a ministra?
Se o cenario de mugança eli mática não for revertido, o Panhal pode aca par no fim deste século. E a Amazônia, maior floresta tropical do mundo está tomada por ONGs que certamente estão se aproveitando para braz dela o melhor que ela tem Esse ê o Brash Gas promessas do on ртруко с бо а тако

Tzabel Avallone

Condecorações Infelizmente, no Brasil, as condecorações de honra ao mémo são uma verdadetra piada. Como foi o caso desta medalha ao ménto caso desta medalha ao mérito Oswaldo Curz, entregue por astua-ção à saide à 22 pessoas, dentre ciasa a primerar-cuma Janga, conde corada de forma estapalárida sem apresentar justificativa alguma por Lula assum como condecoror em 2010 a já falecida ex-esposa Marisa. O seustreessos Jan Bol-sonaro, condecoror com 4 meda. Jans sua aerosa bátic belle. Podre? Ihas sua esposa Michelle Pode? Pmilo Panossian paulopanossian@hotmail.com

rrespundencias para Av 9 de Julho, 5229 - Jardim Paulista CEP 01407-907 - 530 Paulo SP or para cartas(ovalor com/or com/or endereço e telefone. Os textos poderão ser editados

É latente a dificuldade de se encontrar um modelo de negócio sustentável. Por Dora Kaufman

Luz amarela para a IA generativa

inteligencia artificial generativa é a categoria com maior potencial de rápida expansão, ficrecendo contribucões signifientrecendo controlações signifi-cativas na geração de valor, por exemplo, na experiência do clem-te (UX), na otimização dos proces-sos de backoffice, e na capacitação dos trabalhadores. O maior beneficiário, contudo, não tem sido as corporações líderes em soluções de lA generativa — OpenAl Micro-soft, Google Meta — mas a Nvi-dia, dona disschips para desenvolver e tremar esses modelos (o luver e treinar esses modelos (o ita-tro da Nivála no seguada trimes-tre fiscal de 2024, encerrado em julho, foi de US\$ 16,6 bilhões, alta de 168% sobre o mesmo período de 2023). Responsáveis por inves-timentos na ordem de bilhões de tisnetios na ordem de ounives de dólares, os investidores de risco comecam a se inquietar, preocu-pados com infraestrutura é com modelos de negócio sustentáveis. O capita, de risco desempenha

um papel importante no proxi-mo estágio do ercio de vida da movação, no qual a anual aposta é no protagon sta da IA generativa. Esses avestidores san extratégiesses. Investitiores sao estratego cos para as starrups e para os no-vos negócios, são praticamente a unica alternativa d'ante de um setor bancario altamente regula-do inhas se créeixo requierem garantias targivens, e neixado de capitais igualmente regula-

de para proteger o i vestidor Nessas circunstancias, os riscos são altos, consequentemente as ta-xas de retorno esperadas (em mé-dia, entre 25% e 35% ao ano). Outra raracterística do capital de risco é que não se trata de dinheiro de que nan se trata de unineiro de longo prazo, pelo contrário, o "venture capital" aposta em opor-tundades de "saída" (desinvesti-men o no curto-médio prazo

mensano curto-métino prazo. Nos últimos anos, a IA foi res-porisável por cerca de 15% a 176 na fois investimentos de risto na América do Norte e na Europa, em 2023 por 2024, tendenta e execute em 2024 de janeiro a 25 de junho de 2024, surgiaran 13 unicórnico de Anos EUA (Satrupo que atin-gem valor de intercado igual ou maior do que US\$1 lipihalo). No en-tanto e astenie a dificuldade dem-contrar um modelo de negôcio contrar um modelo de negôcio. contrar um modelo de negôcio tontrar um motero de negocio-susientável — os analistas credi-tam, inclusive a essa dificuidade a decisão dos fundadores da Inflec-tion Al, entre cles Mustafa Suley-man, em desistrem do projeto e se



O "buraco" entre as expectativas de receita implícita na construção da infraestrutura de IA e o crescimento real da receita no ecossistema de IA suble para US\$ 600 bilhões em 2024. Questiona-se quantos produtos de IA os consumidores estão realmente usando.

rem à Microsoft (Suleyman é o anual CEO da Microsoft Al

David Cahn, sócio da Seguoia Capital um dos majores investido Capital, unitessitatione in investida-res em starrups de lA generativa to artigo "ATS \$600B Question", de 20 de junho de 2024, especula so-bre o montante de receita que a indústria de inteligência artificial. dustria de maetigencia artinical precisa getar para pagar pelos in-vestimentos em infraestrutura. Em arugo de 2023. Cann já se mostra-va preocupado com a lacuna en re as expectativas de leceita implica a na construcão da infraescrutura de na construção da intraessentina de Le o crescimento rear da receita no ecossistema de IA, estimando um "buraco" de US\$ 1.25 bilhões em 2023, em 2024, a estimativa subiu para US\$ 600 bilhões. Para Cahn, a OpenAI, dona do Cahn, a OpenAI, dona do ChatGPT, concentra a maior re-ceita de IA — US\$ 3,4 bilhões em 2024, acuma dos US\$ 1,6 do final de 2023 — e questiona quantos produtos de IA os consumidores

produtos de la o consumidor, efetivamente estão usandos, O YouGov. lider internacional de pesquas de mercado sediado no Reino Unido, a pedido di Reuters Institute for the Study of Journalism da Universidade de Oxford, investida Universidade de Oxford, investi-gou a população conectada em seis países Argentina, Dinamarca, França, Japão, Reino Unido e EUA— entre 28 de naiço e 30 de abri, de 2024, concluindo que o CharGPT é de longe a solução de lA generativa mais reconhecida, ultrapassando em duas ou três vezes o Germini do Google Cottudo, apenas 50% da po-pulação já ouvru falar no ChatGPT,

acessou apenas uma ou duas veves o GhatGPI - 'esquisa da Genal/Quaest chalori resquisa da Genaniquaest entre 2 e 6 de maio último indicou que apenas 218 diss brasileiros en trevistados declaratam ter usado al-guna sonção de iA, sendo quase 50% de recursos de geração de tex-

sua de recursos de geral, ao de tex-to automático, como o CharGPT.

Cahn e insidera premente equa-ciona e vários pontos críticos, tais como a precificação dos producios de la generativa (moderos com maior cusço de desenvolvimento, maior cuxo de deservolvimento, contercialização e implementa ção, Aparentemente, cresce o nú mero de companhias decididas a descontintar o uso do Copilot da Microsoft alegando descompasso entre o custo e o impacto na pro-entre o custo e o impacto na pro-dutividade a versão E3 pacote de software 365 da Microsoft custa cerca de USS 34 por usuário por mês a adução dos recursos de IAda Copilos agrega mais USS 30 por usuário por mês, para uma companha com 10,000 funcio-nários, representa um aumento anual de USS 3,6 milhões. No caso da susição de IA gene rativa Llama da Meta, desenvolvi-dos me cidiços abortos e fessios de

rativa Liama da Meta, desenvolvi-da em código aberto, o desafio de monetização pode ser ainda maior (vale registrar, a "Open Source In-ciative" está empenhada em rede-fisier o termo "open-source Al mudels" por conta dos lançamentos anunciados como de có digo aberto, inc usive do Lama 3 da Meta, terem restrições de uso veto a plena liberdade de modificação para qualquer fi-

endo que entre os 50% a n

mais Estados americanos —, sendo que em 2023 os data centers consti-miram 15% do consumo tota, de emergia do estado. O relatório prevé que a magnitude desse alimento é modesta em comparação como éspetado para o inavida desada.
O mercado de capitas também está sensível as incertezas sobre a lA generativa, em 2 de setembro, por exemplo, as ações da Nivida por exemplo, as ações da Nordia cafram 9,5%, a maior queda já re-gistrada para uma ação dos EUA, sendo que o índice da Nasdaq 100, que retine as 100 maiores empre-sas histadas na boisa de termologia, n-1 mesmo dia cam quaos 1,2%. Grandes atores desse mercado. IP Grandes acores desse mercado, je-Morgan Asset Management e Bla-ckRock Investment Institute, ma-nifestaram preocupação com a equação investimento versus re-torno da inteligência artificial.

Se está ou não se formando uma Se esta ou não se formando uma "bolha" da inteligência artificial, o abalo não é minente emigeral as bolhas demoram para estourar Os investidores de visco, contu-do, acenderam a "luz amarela"

Doga Kaufman e arofessora do T1DD PUC-SP autora do livro "Desmistrican a Inteligência Artificial" e colunista da Época Negócios. Globalização Questão domina cada vez mais o pensamento do governo dos EUA

A preocupação pela segurança nacional está remodelando a economia global

Sam Fleming, Claire Jones e Demetri Sevastopoulo

A Casa Branca está finanzando A Lasa branca esta mazzando os detalhes da mais recense ação do presidente Joe Biden na disputa econômica com Pequint, tima tari-la de 25% sobre importação de guindastes chineses que dominam o setor de movimentação de con-

o serio de movimentação de con-temeres nos portos americanos. A primeira vista as tarifas têm uma justificativa convencional: Bi-den espera que, com o tempo, pos-sam ajudar a trazer as fábricas de

sam ajudar a tracer as santikas de guindastes de volta e impussionair a base industrial dos FUA. Mas as medidas também refle-tem a maneira como as preocupa-ções com a segurança nacional se intrometeram na politica econô intrometeram na politica econo-mica. As autoridades americanas temem que a China possa usar os enormes guindastes para espionar os portos dos EUA, por exemplo, tisanto seu sofisticado sofitware de

nsanto seu sonsiciono sonimare non logistica para monitorar remessas relacionadas aos militares. As tarifas sobre os guindastes são tima sinal para uma midiança sismica no pensamento ecunômis-eo dos EUA que poderá ser reforça-da após as eleições de novembro—

da após as eleições de novembro-com implicações dramáticas para o futuro da economa: globa, Na última década, houve uma deposação muito niasor de usar ta-nías como parte da política indis-tral e comercia. So biliden hou-tral e comercia. So biliden hou-tranice de comercia. So biliden hou-terante comercia. So biliden hou-terante de comercia de su desa emprego de subsídios e outras for-mas de incervenção do Estado para incrementar os investimentos em sectors importantes. setores importantes.

Esse processo está sendo turbi Esse processo esta sendo nurbi-nado pela maneira como as ques-tões de segutança estão se enga-zando no pensamento do governo americano sobre grandes segmen-tos da economia, da manufutura às

tos de economia, da manuritura as novas tecnologias A crescente infersecção entre a polífica econômica e a segurança nacional tem muitas raízes. Ela acelerou depois dos atentados de L1 de setembro de 2001 e a guerra contra o terrorismo; com a pande-mia de covid-19, que perturbou as cadeias de abastecimento, e com a beligeráncia da Rússia e sua inva-são ta Ucráma.

Mas o maior fator tem sido a China. As autoridades americanas têm observado com temor e apre-ensão os avanços do capitalismo de Estado cimês e muitos dos setores que provavelmente domina rão a primeira metade deste sécu lo Manter e restabelecer a compe-titividade industrial americana passou a servisto como um desafio geopolítico definidor

geopolitico definidor Ao mesmo tempo, as autorida-des estão catla vez mais alarmadas com o número de produtos e tec-nologias que elas tement que pos-sam ter um uso paralelo na esfera militar, ou serem usadas como instrumentos de esptonagem

O resultado é uma menta adado e as preordades conômice e as preordações com a segurar-ça nacional se fundem de uma for-ma que é irreconhecível em comparação com a abordagem mais li

paraçan com a abordagem mass u-vre de mercado que prevaleceu no lim da Guerra Iria. "A tendência é que tudo seja uma questão de segurança na-cional" diz Daniel Drezner, proessor de política internacional

tessor ne pontica stiternacional da Tulis University. Em uma entrevista ao "Financia. Times", o conselheiro de Seguran-ça Nacional dos EUA, Jake Sullivan, disse que os EUA não são o único disse que esté vinculando cada vez mais a segurança econômica com a segurança tracional. "O papel da segurança nacio-nal na política e estratégia de co-

e investimentos está au mentando envestmentos esta au-mentando em toda parte Há mu-danças na maneira como as pes-soas estão abordando a questão da política comercial, a política econômica internacional e isso é

economica internacional e isso e verdade nas economias de mer-cado do mundo todo", disse ele A mudança na política america-na tem grandes implicações para to resto do mundo — não số para tovais como a China como ambén van como a crima como minori-para aliados, muitos dos quais te-nera que Washington esteja re-cuando em seu papel de âncora conflável da economia global. Com as eleições presidençiais se



O lider chinés, Xi Jimping, no ce

imando, os aliados dos EUA se preparam para a intensificação dessas políticas, independente-mente de quem for o vencedor. Os EUA parecesi determinados em uma estratêgia movida por uma combinação de considerações de segurança relacionadas à Guina e nacionalismo econômico que aba

nacionaismo economico que ana-lará as religões com parceiros na Europa e no Indo-Pacifico. "Não há um conjunto de nor mas, regras ou instituições para guiar essas intervenções, agora que abrimos a causa de pandora que abrintos a cana de parisora usando a Justificativa da segurança nacional", diz Emily Kilcrease
uma ex-autoridade americana e
especialista em comércio e segutança no centro de estudos CNAS.

*Há um risco de chamar tudo de

ria um risco de chamar codo de esgurança naccona, e usar suo pa-ra justificar tudo." A saida de Donald Trump da Presidencia em 2021 foi recebida com alivio entre os aliados dos EUA. Muitos acreditavam que o EUA. Multos acreditavam que o governo Biden tria adotar uma postura menos abrasiva em rela-cão a tudo, do comércio à China. Em Bruxelas, um plano da Co-missão Europeia classilicois a che-gada de Biden de "uma oportuni-

dade única em uma geração" de re-vitalizar a parceria transutlântica Mas a realidade provou ser muito diferente. Nos últimos três anos Biden for muito mais longe do que biocis do manos mais songe cou per Trump em atrelar a segurança eco-nômica à segurança pactonal de maneuras que complicaram a poli-tica para aliados como Alemanha, Holanda, Tóquio e Corea do Sul. Muitas dessas medicias foram

elaboradas para atrasar a moder nização militar da China e enfren-tar o que Washington diz ser a po-lítica industrial mjusta de Pequim Mas mesmo quando os aliados concordam com o objetivo de con

contordam com o objevno de con-tra cl'una, e les vermo e spectro do prosecionismo à especita. A Let de Reducia da Inflac ào (IRA, na siglia em inglés), de 2022 e elaborada para seduatr as emis-sões de carbono e estimular a tem-sões de carbono e estimular a tem-distina americana de nergias lim-pas, ganhou elogios por abordar a crise climistica, mas cambérin geriou intiginação na Umálu Europeia (UF) em nazão de seus incentivos à produção nos EUA. produção nos EUA

produção nos EUA

Em mato. Biden impôs tarifas de
1008 sobre as importações de vefculos elétricos chineses. A decisão
foi uma tentativa de criar espaço
para o desenvolvimento da economia verde nacional, mas também foi metivada por preocupações de segurança em relação ao acesso da China a dados dos computadores de bordo dos vescuios

de borto dos veccuos.

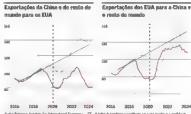
A oposação do presidente à pro-posta de compra de US\$ 14,9 bi-lhões da Nippon (seel pela US Steel de Pittsburgh que a vice-presi-dente Kanhaa Harris deve manter se venoer a elecção — foi adotada se vesicer a ejecçato — inti acionala a em nome da segurança nacional. A decisão trritou o Japão, que é o aliado mais importante dos EUA no Indo-Pacífico, pois alua para conter a China na regalo.

Em um discurso feito em abril. 2023.

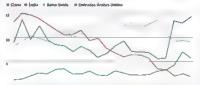
de 2023, em que delineou a justifiue zuz. jett que demiero a justifi-cativa para um novo consenso em Washington, Sullivan listou qua-tro desafios enfrentados pelos ECA que ditaram a mudança na políti-

EUA buscam reduzir riscos vindos da China

4 China + Resto de cuando para os EUA



Empresas dos EUA investem menos na China



"A política econômica americana está cada vez mais difícil de interpretar" Matthew Goodman

ca econômica. Estes incluem o es vaziamento da base industrial americana, a necessidade de de senvolver bens públicos globais servover bens puntos guotus como as energias limpas onde os mencados são melicientes, e o en-frentamento da desigualdade eco-nómica parcialmente desencadea da pelo comércia. O quarto é "adaptar-se a um novo ambiente definido allo compressi." definido pela competição geopoli demindo pela competição geopoli-tica e de segurança, com impor-tantes impactos econômicos" O foco do cascurso era claro: China Uma das medidas de masor des-taque de Biden foi a introdução de

taque de maen tot a introdução de amplos controles às exportações de chaps em outubro de 2022, que foram amphados um ano depois. Autondades dizem que as medi-das foram cuidadosamente elaboradas para se concentrar apenas

nous para se concentrar aperia-nos chips mais avançados. Como parte da estratégia, os EUA chegaram a um acordo com o Japão e a Holanda, depois de lon-gas e complexas negociações, para e facultar o acesso da China a ma-

c ificultur o acesso da China a ma-quinas ferramentas que labrican semicondutores avançados. Em sun esforço para pressionas floquio e Haia a irem alnda mais longe, a equipe de Biden alertou vários inteses atrás para a possibilidade de usar uma medida esta terá derida conhecida como "Regra do Produtao Dieto Estrangerio de Comércio dos ELA profibir esupre-sas estrangeiras de exportar pro-dutos que contenham tenológia amençana. Desde critão, a amença foi retirada, segundo fontes Mas os controles do governo Bi-den às exportações de texnologias

den às exportações de tecnologias nen as exponações de terrorigas importantes para a China abala ram a indústria global — inclusive em aliados extratêgicos dos EUA como a Aiemanha. Uma empresa diretamente afe-

ada é a Trumpf, uma fabricante ilemá ne lasers de Stuttgart. Ela se estabeleceu como um importante fornecedor da tudüstna de semi ionitectur da nomera de semi condutores ao fornecer lasers de ponta para a ASML, a estratêgica fabricante holandeia de máquinas ferramentas para a produção de chips, que foi uma das empresas que estiveram no centro do acordo dos EUA com a Holanda e o Japão.

Sob pressão do governo dos EUA, o governo alemão restringra muitas das exportações da Trumpf para a China, alegando que elas

para a Crima, anganto que fuso dupio", são consideradas de "uso dupio", com possíveis aplicações militares. Apolítica econômica americana está cada vez mais difeil de inter-pretar: diz Matthew Goodh, sa, uma ex-autoridade da Casa Branc. uma er-autondade da Casa Brance hoje no Council in Roreign Rel-tions. "O objetivo è primower em-pregos no setor industrial nos Elfa, ou primover a seguriario na-tifia, ou primover a seguriario na-tifia, ou declerar as energias lim-pas? Não está claro." Inicialmente, a Europa ficou alarmada com a política industrial mata agressiva do governo Biden e sani buscando por respostas. Ela tentou aprimorar sua abordagem, nuclusudo formas que espelham inclusido formas que espelham

tentou aprintorar sua abbroagem, mehundo formas que espeiham aspectos da abordagem amerca-na, como a imposição de tarifas so-bre os veículos elétricos chineses. Bruxelas também vem concla-

mando os Estados-membros da mando os Estados-membros da UE a aposar propostas para salva-guardas econômicas mais duras contra rivais como a China, em areas como a análise de investi mentos externos e controles de ex-mentos externos e controles de exportação sobre tecnologias alta-

ente aensiveis Mas 18 Estados-membros estão cautelosos com a intrusão da UE em âreas sensíveis da segurança nacional e estão fortemente dividu of sobre qual o grau de rigor de sua política contra a China. Alguns analistes acrecitam que a UE en-frentará diciocidades en uma era de políticas mais nacionalistas. Valdis Dombrovskis, vice-presa-dente assacinada de composito Eu-

vants nomerovaus, vice-prea-dente executivo da Comussão Eu-ropeia, disse ao "FF" que novas-ações mevitavelmente segurão à medida que o bloco responde a "contextos políticos curilistantes"

No que diz respetto à seguranca e os controles às exportações, caramente esperamos que essas questões tenham destaque no pró-ximo clico económico, tanto na UE como nos EUA" du ele

O possível retorno de Trump é observado com uma apreensão es-pecial na UE, onde inedidas co merciais tetaliatórias já estão sen do preparadas, caso o ex-presiden te prossiga com as ameacas de im por tarifas gerais sobre importa-ções para os EUA, O cersano tam-bém preocupa os países da Ásia. Mas há um reconhecimento crescente de que os doss partidos

embarcaram em uma ab mais "EUA em 1º lugar" na elabo

ração das políticas econômicas.
"Eles expressam isso em palavia agradáveis e nos avisam com ante-redencia, mas as políticas de Biden não têm sido muito melhores", diz um diplomata da UE. "É como um weleiro entrando em uma tempes-"ade Você pode amarrar algumas cosas e se prepatar, mas será difi-cil." (Tradução de Morro Zamarian)

Logística Frota de aviação de negócios do Brasil cresceu 6%

em termos anuais no mês de junho

B3

Logistica

Líder Aviação deve faturar R\$ 1,1 bi neste ano, alta de 28%, prevê Junia Hermont, CEO da empresa B3

Valor B Sábado, domingo e segunda-feira. 7 8 e 9 de setembro de 2024



Tecnologia

Recuperação das Newcastle e vendas de PCs neste ano atraiu novas marcas ao Brasil B5

Agronegócio

gargalo logístico afetam as exportações de aves B7

Travelex Bank

ROSS-BORDERS COM O ANCO DE CÂMBIO QUE MAIS CRESCE NO PAÍS, travelesbenk.com.br

Empresas

Investimento Opportunity, Prisma e BTG podem disputar leilões de rodovias; Pátria mira saneamento

Mercado de infraestrutura vê nova onda de grupos financeiros em concessões

O mercado de concessões de infraestrutura deverá receber uma nova leva de investidores fi-nanceiros. O segmento de rodo-vias é um dos que mais tem atraido gestoras. Na semana passada, no leilão da BR-381 o Opportunino ienacia asc. ast o copportuni-ty participoir da disputa e, embo-ra não tenha conquistado a con-cesião, fontes afirmam que deve-rá seguir buscando contratos. A Prisma Capital e o BTG também risina Capital e o bite também se preparam para disputar icita-ções da ârea, segundo fontes. Outros setores também têm gerado interesse de fundos de in-vestimento. No segmento de lo-

gistra e porros, al Squared nego-cia a compra da Wilson Sons, a XP Asiel, oraprou neste ar o ama participação da Mastirestimanas, no Porto do Rio de Janeiro, e ou-tras gestoras têm buscado ativos "Lasomentir cama a Perfig. Em r'a segmento, como a Perfin. Em saneamento, ha também interesse o, noves grupos financeros como o Pátria que ecentemente dispurou a concessão de agua e esgoto em Sergipe e embora não tenha saido vencedora do leitao

tenha saido vencedora do leitao-deverá segurt estudando grandes leilões do setor, segundo fontes No caso do setor de rodovias, há um interesse grande princi-palmente pela ampla oferta de novas concessões, com um dese-nho que tem sido considerado

"Após 2015 houve um vácuo deixado pelas construtoras e o setor começou a ter oportunidade" Carolina Rocha

atrativo, e uma competição relativamente baixa, dado que os operadores tradicionals restão com pouco fólego financeiro após conquistarem diversos contatos tisos út-fros anos. Após a presença do Opportum y no filimo feilià do seto e especiativa é que a Prisma Capital, que sa natura de esperia capital de perior de presenta de pres

que já atua nos segmentos de ener que ja atta nos septientos de ener gas eléctrica e oleo e gás, apareça nas próximas licitações do gover-no federal. A gestora deverá entra no setos erá consórcio com outros grupos, com perfil de construção e operação, diz uma fonte Procurs operação, diz uma tonte Procura-do, o grupo preferiu não comentar o assunto. Opportunity, BTG e Pâ-tria também não se manufestaram. A presença de fundos nas con cessões de infraestrutura não é

cessões de infraestrutran não é novidade, principalment on segmento de energia. A percepção é que principalmente após a Operação Lava Jato abritise es paço para a entrada das gestomas, com a derrocada das emprelieras que dominavam o aetor e a crise fiscal que limitou a caparidade de obras pública, impuisionando as concessões. Recentemente esse movimento tem ganhado ainda mais força, avalamin participantes do mercado.

tem ganhado anda mals força, avalami participantes do mercado. Um fator decisivo é a melhori substancial oa quandado dos protes, que cada vez mais trazem mecanism a de compa tilhamento de issos, de negociado fora do fuciciario e regias mais catars, afirma o representante de um grupo que pedra anonimato. "Após 2015 houve um certo vácuo dexado pelas construtioras

cuo deixado pelas construioras ctio dentado pelas construitoras.
O selor começou a let oportoni-dades de investimento sem mu-tos atores, então loi uma combi-nação perfeita. Negócios bons-em um ambiente positivo, e a competição de alguma maneira limitada", alarma Carolina Rocha diretora de operações da Perfin



A gestora tem sido bastante A gestora tem sido bastante presente no setor Em rodovias, em parcera com a Equipay, for mou a EPR, que desde 2022 já conquistou doas concessões fe derais e contratos em Minas Gerais. Em saneamento, o grupo tem uma parceria com a Aegea para operações no Sui do país recentemente disputoti o leilão de Sergipe com a BRK Ambiental. Agora o grupo está concluindo a captação de um novo fundo de infraestrutura, que já chegou a cerca de R\$ 1,5 bilhão, e que po-

Um dos próximos focos da Per-fin é o segmento de logística. "Co-meçamos olhando pela tese do agronegócio, mas tem outras in teressantes, ativos de contêmeres teressantes, ativos de conteineres ou não necessariamente de co-merciaização de algum produto, por exemplo com dragagem Há uma relação de possibilidades." A XP Asset, que já tem a con-

A Ar Asset, que ja tem a con-cessão dos aeroportos de Jacaze-paguá (RJ) e Campo de Marte (SP), recentemente também en-trou no segmento portuánto por meno da Multiverminais, no Ro.

Até outubre minas, no Rio.
Até outubre a gestora está em captação de um novo fundo voltado a infraestrutura, que poderá chegar a R5 500 milhões. Iúlio Machado, que lidera a área de infraestrutura do grupo, afirma misastrutura do grupo, anima que não há um foco em segimen-tos específicos. "Pore u estamos sempre olhando os setotes ele-trico, de portos e aeroportos, em que já abtamos. É para novos se-

que ja attantos en para novos se-tores, o que tem mais meresse hoje e saneamento e rodovia." Para gestoras com um foco em ativos estressados, como a IG4 Capital, os últimos anos afe-receram muita oportunidade em infraestrutura, mas hole a em infraestrutura, mas hoje a percepção é que esses negócios são mais rares, avaha Paulo Mai-tos, cofundador do grupo. "Des-de 2017 pegamos um ciero de 11 raes actura com ma la necesinterestatura con ina ta neces-sidade de reestrintiração, de ajuste de capit a " diz ete Nesse período, a gestora investiu na iguá (ex-CAB Ambiental), da qual já saiu, na peruana Acriza [ex-Graña y Montero), de con-(ex-dana y montero), de con-frução e concessões, e na opera-dora portuária CJI (Corredor Logistica e Infraestrutura). Agora, o terceiro fundo da ges-tora deverá ter menos foco em in-

fraestrutura, que não vive mas: uma situação de tanto estresse Mas ainda há uma perspectiva de se investir em concessões do se-tor por meio da Unna, nova pla-saforma formada a partu da Aen 2a. "A Lma a is tem operação no Peru, na Colômbia, no Chile e po-de entitar no Brasil Não valmos tovestir [em concessões] a partur do fundo de private equity, mas a partur das plataformas" diz Mattos. Fontes do setor dise-ram que nos últimos meses a gestora tem começado a estudar a proptes ordovários no país Apesar da disponsibildade de capital, que em geral é o trunfo dos grupos financeiros, analistas

capiai, que em gerai e o trumo dos grupos financeiros, analistas e gestores apontam que a exe-cução dos contratos e um desa fio para esse perfil de operador Para Marcos Ganat sócio-dire-tor da ARM fina o majoritisco es

rorda Assembra o materratorea execução de obras. Uma fonte próxima a uma gestora interessada no setor aponta que o centário de escassez de empretieras e de máo de obra qualificada é um grande desafro. Marthado, da Aziana para ha marcanta a companya de la paracela de companya de la paracela grande desano, marriado, da Aci-ambem cumpari hia da prene a-pação e afirma que a gestora au-ca mil gar a questão por meso de parcerias firmadas com an ece-dência. Tentamos ir ao leilão com um contrato de engen iaria

amarrado, bem desenhado."
Por conta Gesse Jisco, Ganus
afirma que já existem no mercado dóvidas sobre o suceso de algumas concessões as stamo gumas concessões assumidas por investudores financeiros, além da expectativa de que problemas na execução dos contratos possam abrir oportunidades de venda de ativos. "Existem muitas gestoras e fundos com boa estrutura para ocar projetos, mas há outras que estão bancando um riseo talvez sem necessariamente conhecer na plenitude o desafio. Acredito varnos ver um mercado se cundano de parte desse grupos que vão ter que revisar plan eventualmente vender ativos.

Administradoras de condomínio Lello e Hubert anunciam fusão

Imóveis

Ana Luiza Tleghi

As administradoras de condo-mínios e imobiliárias Lello e Hubert fecharam uma fusão que re bert fecharam uma fisalo que fresultou na crivação de uma nova holding imobiliária, reunindo os dois negócios, que seguem em operação com marcas e equipes separadas. F. há interesse para ampi na a consonidação. As duas companhas at aim na capital pau ista e positiem, juntas, certa de 17% de participação do mercado de administração de condomínios. Avel o e Bier em

do mercado de admanistração de condomínios. A sel o é liber em São Paulo e a Hubert figura entre as, neo maiores da cuade de Lello administra arua men te 3,5 mil condomínios, inclumido predios da capital, da Grande São Paulo e de algumas cidades do intenor e do litoral paulista Com a Hubert que atua em São Paula. Camp nas e jundal a soma passas ase de 4.2 mil con domínios. A nova holdis gê etesponas/el pour gerenciat anespectado de condomínios. A nova holdis gê etesponas/el pour gerenciat anespectado de productiva de condomínios.

tembros. A nova dom, e e tesponsável por gerenciat ain-da o aluguel de 16 mil imóveis. A Lello :em volume muito maior de negócios, mas Hubert tem em sua base prêdios em re-



mais valonzadas de São giões mais valorizadas de 2000 Par lo — é forte no liaim bibi e em Moema, por exemplo e tam bém tem boa relação com incor

peratera de la compania de la composición de la compania de la compania de la composición de la compania del compania del compania de la compania del compania de

A nova empresa nasce com 4,2 mil condomínios para administrar e vai gerenciar o aluquel de 16 mil imóveis

também é de longa data. Como coma José Roberto de Infedo. Sócio da cello, que está na empresa des-de 1972, a aproximação começou quando a administradora se mo quanto a auministratura se no-bilizou para formar uma associa-ção do setor, a Associação das Ad-ministradoras de Bens Imóveis e Condominios de São Paulo Aaabic), fundada em 1978. O par de go Gebara, CEO da Hubert e

Rocingo Cebara, CEO da Hubert e agora sócio da nova holding, foi o primeiro presidente da entidade O quadro de acronistas da hol-tang tem anda Antonio Couto, só-cio de Toiedo na Lello. A fusão foi

leita por meio de troca de ações, e os valores não foram divulgados. Novas fusões ou compras es-tão no radar dos socios que veem o mercado de administradoras o mercado de administradoras de condomínios ainda muito fragmentado. "Temos como pro-pósito avançar na consolidação", diz Couto Ele afirma que o mo-vimento com a Hubert deve trazer "encorajamento para alguni núcleos se movimen arem" c usive em direção à holding.

As empresas (ambém estão de olho na crescente verticalização de cidades no Centro-Oesie, que pode abrir espaço para avançar além de São Paulo. Fora do Estado, a Lelio só tem um projeto pi loto, uma parceria em Maceió.

17% é a participação de mercado da holding

"Podemos aglutinat empresas e trazer um padrão de servico mais coerente com a realidade", afirma Toledo, res-saltando que hoje, para uma administradora, não basta em-

administradora, nati dassa emis tri balancetes e pagar constas. Para os três sócios, a consolida-ção no setor é necessária para que se possa investir em tecnología, pá que os condomínios têm se torna do cada yez mais complexos, com crisas lorres e ambientes comunis. uto tata vez mais compicios, com váras torres e ambientes comuns, lojas na fachada euso do têrreo pa-ra instalar mercadinhos. Tambem existent questo es regulatorias e polêmicas) em discussão como se é permitido faces aluguel de

se e permituto acer atuguet de temporada e qual a manetra mais segura e justa de instalar carregadores de carros elériros. Há também a percepcido de que, desde a pandema, é preciso aves trimais no fado "social" dos condominios, na estruturação de ama

dominios, na estruturação de ama vida de fato coletiva nos predios. A Lello tem uma unicativa para estudar sistações a essas questões, o Lello Lab, que realizada ativida-des nos prédios e promove pesquisas sobre o ambiente condo minial. Gebara alimpa que essa è uma das vantagens da fusão "Eu não teria como fazer um Lello Lab sozinho, vamos asufrair "

CBN Professional Ex-gerente da Volkswagen e fundadora da Rede Mulher Empreendedora é a convidada do podcast esta semana

Empreender é solitário, trabalhar em grupo faz diferença, diz Ana Fontes

Filha de um casal de migrantes de Alagoas que veto a São Paulo fugindo da seca, Ana Fontes coreginto uz seca, cina rentes co-meçou a trabalhar aos 10 anos de utade, como babá e faxineira para vizinhos. Conseguiu conciliar es-sa dura jornada com os estudos e sa utra jornada com us estudos e formou-se em publicidade e pro-paganda. "Eu não gosto de ro-mantizar as desigualdades" disse Fontes em entrevista à editora de Carretra do Valor Stela Campos, e juliana Prodos da "C.BN" no novo episódio do podcast CBN Pro-fessional "E i adorana não tes resional 1 300 an a do começado a trabalhar ced ado taria ter tido condições melho res Mas e óbvio que há ap endi-zados nessa lustôna tão difícil."

Além da resiliência, Fontes dia que levou para a vida o gosto por trabalhar em conjunto "apren-di desde cedo que, sozinho, voce não consegue fazer as coisas - e a habilidade de negociar.

— e a nabilidade, conseguiu um estăgio na Autolatina, joint-ven-ture da lord e Võikswagen entre 1987 e 1996. Na companhia se de senvolveu e ficou por 18 anns —

migrando para a Volkswagen quando a parceria entre as mon-tadoras acabou. Chegou a ser ge-rente de relacionamento e marke-"Não foi fácil essa jornada". ting read for facil essa jornada; econta, referindo-se aos preconcei-tos enfirentados. "Peusa, uma mu-lher nordestina de origem negra, com a pele clara. Eu alísei men cabelo por mais de 30 anos para me encaixar naquele ambiente.

Para Fontes, não foi rápido che-gar à liderança. "Quem tinha um processo rápido era quem vinha de faculdade de primeira linha colegio de anmeira linha e falava anglês fluente", relata. "Eu não tiangies miente", reiata. Eu nao ti-nha isvo" F.a. conta que t. vila vez que centava ouscar um cargo me lhor, eram sempre essas justifica-tivas. "Has etam o arao na epoca não era uma mensagem sublimimao era uma mensagem sumona mar", dia: "Claro que aquiso ma-chucava, mas meu racrocliuo era. 'como é que eu supero sso?"." Foi então que Fontes decadiu buscar os tais "selos" que o mundo corporativo queria.

Cursou uma pós-graduação em marketing na ESPM e outra em relações triternacionais na Uni versidade de São Paulo (USP).

rada e for estudar inglês na In-glaterra por três meses. "For isso o que, de fato, mudou o jogo."

Só que na volta, ao co a uma vaga, escutou: "Ah, baca a uma vaga, escutur. An, oate na o seu desempenho é ótimo, wocê tem as melbores perfor-mances, seu currículo é exce-lente, mas uma pena que você é mulher. Era o ano 2000. Eu fiquei na época meio chocada, as não tinha ferramenta nem

elemento para responder "
Fontes conta que depois até
conquistou outros cargos, mas
aquela resposta a marcou. "Atuar para se adaptar áquele ambiente [mascolmo-por un periodo vai e cando emocionalmen e aba,a Ela aguentou isso por algum tempo graças a resiliencia que daz ter, mas hoje acha que "seguron" tempo demais, tanto que adoeceu. Juntou isso à maternidade — "um gatilho importante para as mu-lheres empreenderem" — e ela decidiu pedir demissão em 2009 para abrar o préprio negócio.

Sua primeira empresa era de avalucció de serviços, a Elogie Aqui, que abriu em sociedade com dois amigos "Fizemos a socieda-de por amizade, deu tudo muito

Perdi os sócios e os amigos

Nessa época, Fontes participou neessa epoca, romes participora de um programa chamado 10.000 Mulheres, da Fundação Goldman Sachs e Fundação Getulio Vasgas Gratuito, com duração de três me-ses e voltado para mulheres donas ses evolutio para minneres conas de pequenos negócios, ensinava gestão estratégica e marketing. As, quando soube que foram mais de mil inscrições para 35 vagas, per-cebea uma oportunidade "Aquilo me deu sansent-nento de felicida de por ter ado selecionada, mas também de Insteza por aquelas malheres que nas passaram. Fontes criou, então, um biog, para compartilhar as aprendiza

dos com as mulheres que não fo-ram selectionadas. A ideia ganhou ram selecionadas. A ideia ganhou tração-e quando surgiu o Facebook ela criou all uma página. Rapida-mente, 100 mil mulheres queriant conversar pela piataforma. E foi assim, de forma orgânica,

que nascet, a Rede Mulher Empre-endedora, em 2010, com mento-nas e eventos A abetativa cresceu tapidamente, mas a conta antia

'Ao empreender

você tem que

se automotivar,

e muito duro Isso Ana Fontes

mulberes participando. O "break even" veto só em 2015. "Você ten que se automotivar" diz Fontes so-bre empreender "É muito duro isso, se automotivar Por 1550 fala-

mos muito que empreender é soli-tário" É é um dos aspectos que es-tar em um grups fazenvel ferença. Hoje a Rede Mulher Empreen-dedoca tem 60 funcionários e mais

de 2.000 voluntânas para gerir to das as frentes. Em 2017 nasceu

poureto RME para capacitacao de insulines exist para capatina ao or insulines e eta situação de vidine-rabilidade social Com apoio de 1955 I milhao de Gaugle ja capar-tou 430 mil pessoas, prioritaria-mente de Nort, e Nordeste dispais No episodio, Fontes falla anda solume de Social de Caracerto de

sobre os desaños de fazer gestão de pessoas e da empresa, de sua parti cipação no W20, grupo de traba-lho do G20 com foco nas matheres. e de seu papel como vice-presi dente do conselho do Pacto Glo tiente do conseino do Pacto Cin-bal da ONU no Brasil. O podeast está disponível em plataformas como Spotily e Apple l'odcasts e no site da "CBN" Pode set visto em vídeo no YouTube do Valor

Questões de saúde mental afetam líderes e liderados

Pesquisa

6 vaior de São Paulo

Cerca de três em cada dez profissa nas brasileros entre lide res e liderados — foram diagnos-ticados com algum ranstorno de saúde mental nos últimos doze meses. É o que mostra a quinta meres. E o que mostra a quinta edição do estudo Intelegência Emocional e Saúde Mental no Ambiente de Trabalho, realizado pela The School of Life em parce-ria com a Robert Half Obrido com exclusividade pelo Valor, o the 387 gestores e 487 funciona-nos com niversupenor completo idade agual ou superior a 25 anos administrativa regiões do Brasil. mento captoti a percepção gestores e 487 funciona-

Entre os gestores, 28.78% rece-beram algum diagnóstico es-tresse (10.49%), burnout 5.12%) ou ansiedade (13.7%) Entre os famionários, foram 34,82% pestunicosanios, totani 34,628 per-soas diagnostradas, sendo 10,71% com estresse, 4,17% com burnette i 994% com ansredade Na parcela de Bideres, 16,34% afti-maram nao er recebido diag-nôstico médico, mas disseram que se sentem emocionalmente abalados Entre os iderados es-sa porcentagem foi de 21,43%. A pesquasi também quis ma-

Diagnósticos e desaflos



pear quantas pessoas fazem uso de alguma medicação psicolarmaco-lógica para tratar questões de satiangrea para tratar questors de sau-de emocional. En re os gestores, 11,17% usam para aliviar sintomas de anisedade são 17,56% entre os liderados. Para domnir melhor, 6,80% dos chefes e 8,63% aos funcionários fazem uso de medicação la em temcão ao uso de remedios para aumentar a produtividade as porcentagens ficaram em 1,94% (lideres) e 2,08% anerados, O psicólogo Saulo Velasco, head de aprenda/agem na The School of Life Brasil, comenta que essa incidência "relativa-mente alta de diagnósticos de es-tresse humoure ansiedade entre tresse burnoute ansiedase entre lideres e liderados sugere que as condições de trabalho contemporâneas têm prejusicados a de física e mem a de muclos tra ba hadores" "Esse cenário pode porâneas têm prejudicado a saú-

ajuda e permanecem sem diag-néstico adequado "afirma Na visá, dele o uso ce medica-ção psicofarmacológica para ali-viar sintomas no aumentar apro-dutividade reflete uma tenta-legfirma, mas potencialmente musasten avel, ce ida com essas presões. "A menos que as causas, subacentes seum abrirladas a subjacentes sejam abordadas, a subjacentes sejam auoroa..., medicação funcionará apenas "Pora" montua, "Pora nteticação intensiara apenas como pabativo", pontua. "Para enfrentar esse desaño, é essen-cial promover um equilibrio entre trabalho, lazer e descanso, além de cultivar o bem-estar

físico, emacional e me ital."

É sabido que nem todo transior no de saŭde emocional tem origem apenas no trabalho. Mas a pesquisa mostra que praticamente metade dos liderados 50,30% considerant dos interstors 30, vez crissiaceam que a própria saúde mental e negab vamente impactada pela manetra como a cubrança por produtivadade acontrese na empresa. "Evidente-mente os disguésticos devem ser menie os diagnosticos deven ser acompanhados de perto por um profissiona da area de saúde" afir-ma Maria Sarrori, diretoria associada da Robert Hall, pontuando que não se pode esqueere do papel das lide-tanças nesse cenario. Na visão deia, as cheñas deven reservar momen-tos para a gestão do time em todos os aspectos, inclusive comportamentais e emocionais, "É funda-mental ter abertura para conversar, apotar e encontrar em parcena com o profissional, estratégias para lidas com as adversidades da ma a dis de trabalho de forma mais saudável." Na pesquisa, quase todos os ges-tares 94, 27% elataram adotar

fores 94.27% etalaram adotas práticas que promovem a conexão com a equipe Entre elas, conversas informais sobre assimtos pessoais e profissionais (resposta de 72,33% discriminas sona assimus pessoas dos gestores na questão de múlti-pla escolha), feedbacks frequen-tes e construtivos (60,19%) e a tes e constritutos (ad.,1%) e a adocia de um ambienar a herto para que os funcionarios ex pressem suas preocupacões sem nedo de retaliação (59.47% Uma parte dos liderados (35,71%), porêm, não senie que con recovandade com sem (detes

tem proximidade com seus lideres

"O cenario pode ser ainda mais grave, considerando que muitos não buscam ajuda e seguem sem diagnostico" Saulo Velasco

diretos e alguns (18,45%) revelam sentir que tso afeta e gativonen te o desempenho a motivaçon e o engajamento no trabalho.

o engajamento no cranamo. Entre os gestores quase a met de (47,82%) não sente que prasui as ferramentas necessárias para aporar a saúce mental de suas equipes. Entre os fiderados, 63,108 afirmaram que seu lider não posui as ferran entas necessárias para

sm as ietramientas necessarias para apotar a saúde mental do time Sobre equilíbrio entre vida pessoal e trabalho pilar fun-damental para a manutenção do saŭde fisica e mental 4 dos lideres disseram que presa oferece iorános de traba ho flexíveis o que contribun para manter essa balança mais equilibrada. Também foram mencionados aspectos como mente da esperars, como neente o de especial desco-nexão digital fora do horâno de expediente. 21 60% estabele cimento de limites claros para comunicação fora co horâno de trabalho (16,02%), criação de um ambiente que respet a as necessidades familiares e pes-soais dos funcionários (29.85%) e implementação de políticas de home office, trabalho remo-to ou ornada híbrida (37.86%) As respostas foram coletadas entre julho e agosto (AF)

Estante



Editora, Portfolio-Penquin Preco R\$ 9990

Claudia Goldin, professora da Universidade Harvard e vencedora do prêmio Nobel de economia em 2023, reuniu seus próprios estisdos realizados durante mais de três décadas para produzir esta obra. O livro narra a insercão feminina no mercado de trabalho e explica, por meto de histórias reals, como gerações de mulheres carrenharant rumo a equidade



Pipeline de liderança 3.0

Drotter James Noei e Kent Editora, Sextante Preco. R\$ 5990

Com 80% de conteúdo mêdito sta edação revisada e ampliada da obra apresenta um contunto de princípios voltados para o trabalho do líder. A metodologia cnada por Ram Charan e seus olegas ajuda amda a identificai futuros lideres e ensina como superar obstáculos e se preparar para o futuro do trabalho.



O litter em transform

Editora, Alta Books Paginas 192 Preço RS 58,90

histórna de vida para falar sob transformação cultural e digital. Ao tomar conhecumento do diagnóstico de autismo de sua filha, Ely sentru a necessidade de mudar a sua forma de liderar as organizações onde aniava. No livro, ele defende a ideia de que é preciso buscar conexões entre oas e novas formas de teaballsonas companh-s



Autora, Margareth Boarini Editora Estação das Letras e Cores Preco RS 64

A partir de sua tese de pós-doutorado, a autora analisa as oportunidades e desafios que surgem a partir da coexistência entre humanos, suas versões digitais e robôs. A narrativa apresenta casos reais e cotidianoi propile iniciativas que visam Icarran o convésio entre humanos e maguntas mais equilibrado



Editora. Intrinseca Preco. R\$ 59.90

O livro se debruça sobre "a gunda metade" da vida e detalha por que o sucesso costuma chegar com mais dificuldade a partu da meia-idade Especialista em felicidade, o autor explica como encontrar alegna e propósito nesta fase e compartilha estratégias para o abandono de velhos hábitos e para a aquisição de novas práticas



10 to 25: The scien motivating young people Autor David Yeade

Editoral Cornerstone Press Prena RS 330.38

O psicólogo e professor da Universidade do Texas David Yeager revela nesta obra novas evidências científicas sobre como motivar pessoas jovens. O livro é voltado para pais, educadores e mentores. Ele detalha o funcionamento do cérebro de pessoas entre 10 e 25 anos, e explica como adotar uma "menta adade de mensor"

Logística Frota subiu 6% em junho na comparação anual puxada por jato executivo e setor de petróleo

Falta de aeronave freia expansão da aviação geral

A aviação geral no Brasil tem trescido de forma significativa nos últimos anos, amparada por viajantes mais endinheirados ao puxar a demanda por jatos exe-cuavos, assim como a força do se-tor de petróleo e gás, que tem ampliado a demanda por voos de

Agérica Nacional de Aviação Ci vii (Amac) compilados pela Asso-ciação Brasileira de Aviação Ge-rali (Abag). No periodo, as maio-tes altas foram de avides tur boélice (15,4%, para 1922) e ja-tos (12,5%, para 1922 e pa-tos (12,5%), para 192 acronação. O cenário tem sido sentido pe-la fider Aviação, uma das maio-pes empresas do segmento no país. A perspectiva e fechar 2024 com uma alta no faturamento

com uma alta no faturamento de 28%, para RS 1 1 bilhão, disse Junia Hermont, CEO da empre-sa, em entrevista ao Valor Mas o crescimento tem chega-do com inuito esforço para ven-

un com muito estorço para ven-rer a falta de aeronaves e peças na indústria. A dificu dade é ainda maior para helicópteros por cau-sa do embargo às aeronaves rus-sas diante da guerra do país com a Ucrània. O efetto disso foi uma menta aos outros modelos

Apesar do desaño, a empresa viu uma methora, segundo a exe-cutivo Hoje, a Lider tem duas ac-tor aves paradas por falta de pe-



ças dentro em uma frota cotal de 42 helicópteros. No fun de 2023 eram cinco fota de operação. A empresa tem ainda outros 16

aviñes sob seu guarda-chuva. Outro desafio hoje é a faita de pi lotos e mecânicos. Esses profissio-nais têm um período elevado de tremamento e a pandemia acabou paralisando o processo. "Todas as paralisando o processo. "Todas as empresas que atendem offshore es-tão contratando pilotos. Não tem piloto no mercado" disse Hermont A demanda tem crescido e

empresas de metior porte. Uma delas é a Emar Taxi Aéreo, que tem quatro helicópteros locados

tem quatro helicopteros locados na operação em segmentos co-mo torres de alta tensão, infraes-trutura e offshore para empresas de fora em operação por aqui "Há uma demanda muto grande hoje por transporte aéreo em todas as áreas e temos uma ca-

to da luder antes de fundar a em-

to da Lider antes de fundar a empresa ho inicio dos anos 2000.
Segundo o executivo, a Emar
negocia hoje mais duas acronaves usadas para sua frota "Pela
demanda que temos hoje, dariapara absorver mais duas ou três
tranquilamente", disse. Inicialmente, a Emar não pretende entra para dissulta gos tim des lobes. trar na disputa por um dos lotes da Petrobras diante da forte conon reriourus diante da force con-corrência, mas o executivo disse estar em busca de um parceiro para unir forças para o certame

A Petrobras é a maior cuente hoje no setor de ófeo e gás no Braxil e sua heitação tem movi-mentado a indústria. Nas grandes empresas de aviação. o segmento chega a represen-tar cerca de 70% do faturamentar cerca de 70% do fariramen-10. Para além da Lider uma das pinicipais operadoras é o gru-po português Omni Helicop-ters International (OHI), dono da Revo e da Omni Taxi Aéreo

da Revo e da Oram Tâxi A Fero Em nota, a petroleira disse que o processo de contratação está em andamento e hoje encontra-se na fase de receb mento de propostas. A expectativa é de conclusão no segundo semestre deste ano. A licitação é para con tratar mais de 40 helicópteros. "Os processos de contratação se encontram na etapa de recebi-mento e avaliação das propostas apresentadas pelas eimpresas apresentadas pelas eimpresas

mento e avaliação das propostas apresentadas pelas estipresas proponentes, ou seja umda teremus fases resacuonadas à hobitação e negociação de valores", disse a Petrubras em nota. Para alêm do petróleo, o agronegõoo tem sido uma sustentação importante para a demanda do segmento de avação, disse o presidente da Abug. Plávio Pres. O Brasal tem a segundamanor frota de avação de negociator forta de avação de negocia strás do se stados Unicidos. cios, atrás dos Estados Unido

"Tivemos um crescimento mé-tito da frota de 6% ao ano desde 2020, o que nos distancia de muitos setores (que sofreram com a pandemia)", disse Pires

"Temos uma carência de equipamento e mão de obra" Antonio Romeiro A aviação de negócios aguar-da aunda os próximos passos das conversas acerca da operação em São Paulo, principal merca-do do país, com a transferência do do país, com a transferência de parte das operações do acto-porto de Congonhas para o Campo de Marte - que cada vez mais deve ganhar relevância. A aviação executiva tem perdi-do espaço no terminal de Congo-has devidês à maste special de

nhas devido à maior operação da

nhas devido à maiori operação da Azúl e às medidas da nova con cessionaria do terminal, a Aena, na direção de reforminal a a estra utar e asimentar sita capacidade. Em jameiro de 2025, o número de 3015, horámos de pouso e decoagem) da aviarão geral será reduzido de 8 para 4 por hora no principal aeroporto do país, destro dos ajustes para obras no terminal. A aviação geral tem uma dis

A aviação geral tem uma dis A avação gera tem uma tis-puta histórica por espaço ero Congonhas com a avação co-mercial. Entre os argumentos, o ado comercia, diz que uma pis-ta com uma utilização tão elevada não pode pnorizar um avião privado com 8 pessoas em detrimento de um voo comer-cial com 180 pessoas. Já a Abag argumenta que há espaço para

dois mode,os coexistirem. Para além das melhorias em Congonhas, a Abag aguarda as obras estroturantes em Campo de Marte, tocadas pela PAX, subsidiária da XP "ivestimen-tos. A previsão é de que as mutos. A previsão é de que as mu-danças sejam concuidas em 2026, mas há uma estimativa da Abag de já ver um cresci-mento de voso da aviação exe-cutiva por lã no ano que vem Hoje, o a croporto é focado, so bretudo, na operação de helicóg-teros Segundo Pires, a fala de a-lifestimum é uma barreira a pos-sos de jatos por lá em conflições meteorológicas maus compless. S

BNDES financia plano de R\$3,7 bi da LHG, da J&F

O Banco Nacional de Desenvol vimento Econômico e Socia (BN-DES) anunciou neste domingo (8) financiamento de R\$ 3.7 bilhões para a LHG Logistica, braco da mapara a LFK, Logdslica, Drago da mineradora ZHC Muning, de grupo JRÉ Os recursos são do Fundo de Marinha Mercante (PMM) e volta dos para a construção de 400 bal sas e 15 empuradores para transporte Indraviêno de mariero de ferro períos rios Paranão Para gua, que serão construídos por ses estaleuros brasticaros. Especialistas afirmam que a promoção do cansaporte hidrovis

promoção do transporte hidrovi-tado do Jundo — e se esta é a aloca ção mais eficiente dos recursos. Dos R\$ 3.7 bilhões, 87% vão

para estaleiros das regiões Norte e Nordeste A LHG Logistica în-Fronteste Alerwa logistica in formou que a encomenda ficará a cargo dos estaleiros Enseada, kram juruá, Rio Maguan De-troit e Wilsons Sons. O financiamento faz parte da

estratégia do governo de incentivar a industria naval. Pela última previsão do presidente do banco, Alouzio Mercadante, es tão planejados R\$ 6,6 bilhões para o setor naval em 2024 com recursos do Fundo de Ma

com recursos do Fundo de Na-rinha Mercante 56 esse finan-ciamento é 56% da estimativa. O anúncio remete a política de governos anteriores do PT, quan do o INDES fot o grande financia-dos do setor naval no país. O ban co concedeu, em 15 anos, R\$ 18.7 bilhões entempréstimos para construir e reformar estaleiros e erguer embarcações, Nos anos se guintes, no entanto, os grandes estalestos entratam em recupeta care use entratable entre upera-care judicial por problemas para-entregar encomendas no prazo e nos custos contratados De acordo com o BNDES, o m-

vestimento permitura ata de 1634 da frota de transporte de carga pa-ra navegação interior (em rios, la-guas e canati- e geração de 5,5 mil empregos diretos e indiretos "Esta operação contribui para

o desenvolvimento da produção nacional, gerando milhares de empregos com qualidade, im pulsionando a descarbonização com um transporte mais .impo e reativando a indústria naval, que Jeannando a Inductoria Itaval, qui faz uma competição internacio-nal difícil com países como Chi na e Singapura", afirmou Merca-dante em nota do BNDE S Para o economista Claudio Ens-chtals, presidente da Inter B, con-

sultoria internacional de nego suiona mermacona ue rego-cos, a promoção do transporte li-druvárno é adequata, por ser o modal mais eficiente para longas distâncias e pela subutilização do potencial hidrovárito. Além disso, ponderou que o Brasil é experien-

ponderou que o Brasil e experien-te no segmento de embarcações fluviais e não há risco tecnológico. "Promover transporte hiciroviá-no faz todo o sentido. [...] São em-barcações simples e o Brasil tem narcações simples e o mastituro certa experiência nesse tipo de produção. É muiso diferente de fi-nanciar petroleiros, navios de maior porte. Foi um filme visto no passado e não forbonito" disse

passado e não ser contro disse Frischtak questiona, no entan-to, a alta concentração em uma empresa. "Qualquer recurso es-casso deve ser usado com parci-môria. Será que um formato de blended finance, uma espécie de financiamento híbrido, não seria

manciamento mondo, não seria uma opção mais adequada?" anaissou o presidente da Inter B. Pierre de Souza, professor da Es-cola de Administração de Empre-sas de São Paulo da Fundação Ge-

nulso Vargas (FGV Eacsp), concor-**87%** dos R\$ 3.7 bi vão

para estaleiros do

Norte e do Nordeste

o foco em lucirovias, mas undagou

sobre o uso eficiente dos recursos para estímulo à indústria. "Faz sentido gastar para desen-volver a indústria porque yai dar mais empregos e desenvolver a re

man empregose desenvolver are gulas, effica uma dúvida par a "o depose" fi a alocação trasas eficiente dos necursos?, midagoo Souza lembrou problemas do passado. O problema de unestir em algo méticiente é que funciona a curto pezzo, mas a médios e longo pizzos pode não continuar virio gando. Vai ser preciso esperaa para avazar esse essos d'use.

A LHG Logistuca já opera na hit drowa Paraguaia-Paran Si princi-

A Life logistica ja opera na m drovna Paraguai-Paranis, princi-pal via de escoamento da produ-ção da mineradora. O presidente da LHG Minong, Aguinaldo Filho, desacou que, in submetire, o preço da encomenda em estaleros estrangeiros era 20% menoi

"O Functo da Marinha Mercan te e o BNDES foram fundamen-lais para garantir a competitivi-dace dos estaleiros brasileiros frente a concorrentes estrangei-

irente a concorrente estranger riss, que a priseen ariam un custo unicial até «O% menor" informou. O FMM é um fundo setorial, administrado pelo Ministério de Portos e Acroportos, e a princi-pal fonte de crédito do setor napai tonte de creotro do serio na-val. Os recursos vém da cobran-ca de adicional de 8% sobre o preço dos fretes das importa-ções brasileiras, A escolha dos projetos é do conselho diretor om representantes de ministé-ios, entidades da sociedade ci-

com representantes de minusté-ros, entidades da societade ex-vil e banços públicos. "E um projeto realmente super-lativo. Por isso, a empresa optori por essa divisão em sete estalencia. As garantias pedidas aos tomado-rea nos emprestimos salo maito-reasa e o fundo de Marinha Mer-cante é um fundo que de fato fun-tiona E e les etercalimenta, con os recursos de devolação dos em-préstimos" alimnot o directo co-ferencia. bréstimos" altimou o diretor copresident aminor bringuari e wice-presidente do Sindicato Na-cional da Indústria Naval (Sina-val), Fabio Vasconcellos.



Saúde Compartilhamento já é comum em outros países, mas falta consenso sobre o assunto

Farmacêutica é pressionada a dividir risco de medicamentos de alto custo

Num cenário em que o custo da saúde sobe três vezes mais do que a inflação e a inovação eleva os gastos, ao contrano do que ocorre nos demais setores, a in-dústria farmaceutica está sendo pressionada a compartilhar o risco dos medicamentos de altriscu dos inecicamentos de al-to custo — yá há remédios de quase R\$ 8 milhões no Brasil e de US\$ 4.2 milhões nos E. A. Outras drogas com esses pala-mares de valor vão surgir. As grandes farmaceuti, as tem con-

rentrado seus esforços no desen-volvimento de medicamentos pa-ra doenças raras e como o núme-ro de casos é pequeno, seu custo tende a ser sempre elevado. Au tende a ser sempre elevado. Ao memo tempo, não há volume suficiente de pacientes para o desenvolvumento de codas as três e "apas de pesquisas climoso o que de,xa algum grau de "se um medicamento de alto cus, foi aprovado na fase 2 da pesquisa effunca e que, postasto, sua eficacia não está tota mente comprovada e quem paga é a so-

comprovada e quem paga é a so-efedade, seja por meio do SUS elédade, seja por meio do SUS ou saúde suplementar [planos de saúde] faz sentudo as farmateristicas compartilharem o risco" disse o médico sanitarista Gonzaso Vectua, fundado e ex-presidente da Agénalenta Sanitária (Anvisa). "O compartilhamento de risco é um instrumento para ser adotato em situações de incertea e seu pagamento é a terelado.

teza e seu pagamento é atrelado ao resultado" explicou Demzar Vianna, secretário de ciência e

tecnologia do Miristério da Saú-de na gestão de Luiz Henrique Mandetta. Na época, Vianna de-senvolveu um projeto piloto com essa ferramenta que tem servado de referência no Brasil.

servido de reterencia no Brasil. Em outros países como Remo Unido, Espanha, Itália e Argentina Já há acordos com a indústria, o pagamento de remédios de alto custo para as farmacêuticas é concusto para as tarmaceuticas e con-ducionado ao progresso clínico do paciente, em indicadores médicos peé-definidos. O caso mais emble mático é do Zolgensma, destinado á atrofa muscular espinha. AMF do tapo I em chanças, desenvolvi do pela Novartis e que, attualmen-te, custa R5 7 9 milliões no Brasil. Em 2022, o Ministêrio da Saú-de e a Novartis assinaram um

contrato de intenções para que esse medicamento seja ofertado no SUS. O valor atual é de RS 6,2 milhões, na rede pública. Por esse acordo, o governo paga 20% no ato do procedimento médico e o ano un procedimento mentro e o restante em quatro parcelas anuna. Essa quitação é feita con-lorite a eficácia elo medicamen-to. Ou seja, cado o pariente nâti evolua conforme as condições cli-nicas aconfadas, a farmaceutica não recebe Além disso, o acordo prevê cobertura do medicamento para bebês com até seis meses. No entanto, essa negociação

"Compartilhamento de risco é para ser usado em situações de incerteza" Denizar Vianna



está parada e a cobertura na re-de pública tem sido feita via ju-dicialização. Entre janeiro de 2023 e agosto deste ano, a Justi-2023 e agusto deste ano, a justi-ça concedeu 86 liminates obri-gando o SUS a fornecer o Zol-gensma — totalizando um gasto de mais de RS 500 milhões (sem considerar os honorános e culsto do procedimento médico), se-gundo dados da Novartis.

No setor privado, as regras são outras. No caso do Zolgensma, o preço definido é de quase R\$ 8 milhões, não há compartilhaminioses, não ha comparimiente de indecede de dade é ate dois anos "indicação que consta na bula do remedio.) Am-da segundo a Novartis, entre ja-neiro de 2023 e agosto deste ano. as operadoras atenderam 20 paas operacioras atenderam zu pa-cientes que precisaram do Zol-gensina — o que totaliza despe-sas de cerca de R\$ 160 milhões. Nesse volume, há poucos casos de judicialização, uma vez que a

cubertura éconigatória.

A desigualdade de condições entre o setor privado e o 5US é motivo de queixa das operadoras de pianos de saúde A Fenasaíde, entidade que representa cator rector protorio do esto cator cator protorio do esto. o setor, reclama da falta de estudo de impacto econômico dos medicamentos aprovados no SUS e que entram automatica-mente no setor privado. "Atualmente, 10 % das operadoras têm recetta andal infertor ao valor de uma dose finica do Zolgensma. de 85 7,9 milhões. Muitas delas quebrant" disse Vera Valente di-retora-executiva da Fenasande

A Novartis informou que faz A Novartis informou que faz parcelamentes para as operado-ras de menor porte "Consideran-do se, o custo do tratamento acaba sendo menor quando compara-da a otiras dicogas que deman-dam uso frequente", disse Mario Marchesi, duretor médico da No-vartis, destacando os investimen-tos que a indivitria faz em pesqui-ae e desenvolvimento Em geral desenvolvamento Em geral as farmacêuticas dest nam

10% e 20% de sua receita em P&D Uma legislação de 2022 pas sou a permitir que remêdios, exa mes e outros procedamentos mê nies e odros procedinentos ne-dicos aprovados pela Comissão Nacional de Incorporação de Tec noiogias (Conitec), órgão do Mi-nistêrio da Saúde que define o que pode sei realizado na rede-pública de saúde sejam automa. heamente cobertos por todos os planos de saúde. Além disso, há pantos de sadue Aten daso, ha uma onda de liminares obingan-do a cobertura de medicamentos anda sem aprovação no Brasil "O Brasil é a Disneylándia para a O Brasile a Disneylandia para a indústria farmaceutira" disse Paulo Rebello, presidente da Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS), há cerca de dez dias em evento em São Paulo.
Alexandre Fioraselli, diretor

da ANS e médico da Su da ANS e médico da Santa Casa de São Paulo, é a Javor da criação

de uma agência reguladora qui faça ava lação de medicamento was tecnologias que atenda e novas tecnologias que atenda tanto o SUS quanto o setor pri-vado. "Defendo que seja feita uma avaltação única para todos os brasi eiros, independente se público ou privado", disse De 2022 para à com a mudan-cas hemas que a com a mudan-

De 2022 para la com a mudam-ca na legislacia o 101 nuvos proce-dimentos (drogas, exames, etc) passaram a ter cobertura obriga-tiona pelos planos de saúde Deste volume 53 inclusões ocorreram via análise da ANS e Cosaúde (covia analise da Avis e Cosaude (co-missão formada por representan-tes dos Ministér os da Saúde e Fa-zenda, conselhos médicos e ope-radoras), sendo que 75% delas são medicamentos e a major parte destinada a tratamento oncolò-gico Outras 37 ocorreram de for-ma automática porque sá eram ma automática porque 3á eram cobertas no SUS routra latra refe-re-se a aprovações extraordiná-nas como da vacina da Mpox, que nas como da vacina da sapos, que scorreu recentemente A entrada de novas drogas e tecnologias no rol de procedimentos obrigató-nos dos convénios médicos agora é realizada mensalmente, antes acontecia a cada dois a nos

R\$ 8 mi é o custo de uma

Fioranelli, diretor da ANS, explicon que "as assuações para apro-var o que pode ou não ser coberto pelos planos de saúde levam em pelos planos de saúde levam em consuderação, uma metodologia, usada, internacionalmente, que analisa ndicadores de saúde ba scados em cordências e custo efeti-vidade." Essa metodulogia é en oribecida como Avallação Tecnolo-gica em Saúde ATS), O Sindistár ina arquimenta que, em outros pai ses com sistema de saúde privado semelhante ao Brasil, a saúde sis-plementar brasiletar "anada está unito atrasada, lanto na mozigiamento atrasada, tanto na incoppo-

ração de novas ternologias,"

"ação de novas ternologias,"

A interfarma, entidade que re-presenta a indústria farmac^autica, e a Novarta informaram defei der noves modelos para tornar o seto. noves moderos para curriar o sero, de saúde sustentavel, mas dizer a que há dificuldades em implementar um modelo de compartamento de risco com o setor privado porque ao contráno da área. pública, em que o governo é um pubbica, em que o governo é um único chente, na saúde suplemen tar, há quase 700 operadoras. "E-ria que analisar caso a caso, não é simples" afirmou Renato Porto, presidente da Interfarma. O diretor médico da Novartis disse qui um caminho seria negociar com as entidades e ANS. A agência re-guladora, por sua vez informon que vêm incentivando acordos entre a indústria e operadoras. O Mir-stério da Saúrie não a en-

des a demanda da reportagem

Com 89 medalhas, Brasil faz sua melhor Paralimpíada

Esportes

Valor, de São Paulo

Debaixo de chiva foi encerrada neste domingo (8) a Paralimpiada 2024, em Paris, após 12 días de competições. O Brasil terminou os compensoes. O Brasil terminou na Jogos em quinto lugar, entre as 169 delegações, com 89 meda lhas sendo 25 de outo - foi o me-lhor desempenho do país na his-tória dos Jogos Paralimpicos

O Brast participa das competi-cões entre atietas com algum tipo de deficiência desde 1972 — os primetros jogos mundais foram realizados em Roma, em 1,960 Neste anna Cluna fictus em pri-

meiro lugar no quadro geral de medalhas, com 94 ouros, segun-da pe.a Grā-Bretanha, com 49, e pelos Estados Unidos, com 36.

Até agora a melhor campanha do Brasil tinha sido nos Jogos de de Brasil tanha sido nos Jogos de Toquio 2021, com 22 metallias de ouro e un total de 72 pódios fechando na sélima posiciac. Nos Jogos de Londres de 2012, a delegação brasile, ra também tinha ficado em sétimo, com 21 ouros e 47 medalhas no total moformou o "Globo Esporte" Naioção e altetismo comandaram as meda, has brasileras, respectivamente com 26 e 36 pódios pectivamente com 26 e 36 pódios

pectivamente com 26 e 36 pódios o melhor desempenho da histona nessas modal.dades. Mas quem deu o impulso final para o recorde foi o judô que, nos últi-mos dias, com quatro ouros,



a Carol Santiano e e

Seis marcas — Asics, Havainas, Braskem, Toyota, Ajinomoto e Loterias Caixa patrocinaram o Comité Paralímpico

surpreendeu a todos e demou o país como líder do quadro desta m stalidade informou o Com-tê Paralímpico Brasileiro (CPB) Na manhá do domingo (8),

Rayana Medeiros garantiu Tayana medalha de ouro pa-ra o Brasil no halterofilismo, na categoria até 86 kg. Alcan-cotro lugat mais alto do pôd-o

ao levantar 156 kg, e superou a detentora do recorde mundial a chinesa Zheng Ferfei A corredora maranhense Raya

ne Soares tornou-se campeă pa ne soures commone campea pa-ralimpica no sábado (7), ao ven-cer os 400 metros da ciasse 113 (deficiências visuais) no alletis-mo. Além da medalha de ouro. Soures quebrou o recorde mun-

dial da prova. Completou o per curso em 53s55, superando os 54s46 da norte-americana Marla Runyan, que durava desde 2 de ja-neiro de 1995, há quase 30 anos.

A acreana Jerusa Geber con-quistou sua segunda medalha de ouro em Paris ao vencer os 200 metros T11 (deficientes visuais), com o tempo de 24s51, igualando

rde para impico da britâni o Tecture para impire da otrace ca labby Clegg, que fez a mesma marca no Rio 2016. É a sexta medalha fe Geber em Paralimpifadas, sendo um ouro, duas pratas e dois bronzes. Em Paris 2024, eta também foi ouro nos 300 m T11.

tumbo solutes fan cana 8224 e.a.

tambén fin outro nos 3.00 m T11

A nadadora pernambocana Carol Santagos ec tornot, em Pars a
mulher branseux com mans me
dalhas de outro a història dos jogus Paralimpicos e aleancou a
quinta colocação no ranking de
atletas paralimpicos brauleiros
com mais pódios na història. Na
rança, a afeta do clases 712 fibar
xa vissão obteve cinco medalhas
70 canofista sul-mato-grossense Fernando Rufino sagrou-se
fernando Rufino sagrou-se
fernando Rufino sagrou-se
formando paralimpico ao vencer a prova dos 200 metros, na
clases VL2 (usa tronce o biaços
na remada). O atleta conquistou
o titulo nesse domingo. O atleta,
conhecindo como cowboy eta

conhecido como cowboy era peão de rodeio. Descobriu a ca-

peão de radero. Descobru a ca-loagem após ser atrupelado por um ómbus e perder parcialmen-te o movimento das pernas Santiago e Rulino representa-ram o Brasil na certimónia de encertamento das competi-ções no Stade de France A pró-xima Paralimpfada será dispu-tada em Los Angeles, em 2028. Para os jogos de 2024, o CPB contot Com sets patrociadores

contou com seis patrocinadotes

— Astes, Havainas, Braskem.
Toyota, Ajinomoto e Lotenas
Cama A delegação brasileira
particípou com 279 atletas.

Computadores Depois da queda de 10% no ano passado, a expectativa é de uma pequena retração de 1%

Venda de PCs dá sinais de recuperação

A expectativa de recuperação das vendas de computadores pessoais (PCs) no Brasil este ano,

personas (PCS) no Brasil este ano, especialmente no mercado corporativo, arma novas marcas que buscam competur na oferta a peuna se mediaa empresas.

Em 2024, os fabricantes devem vender 7,64 milhões de PCS no país a empresas, varejo e ao setor público, projeta a consultora 10C Brasil. O volume representaria uma queda de 1% ante o resultado de 2023 Para a BDC a propeção é um sinal positivo apus a queda de 10,2% nas vendas em 2023.

"Má uma expectativa por um novo cíclo de troca de mâquinas no mercado corporativa

nas no mercado corporativo. após o salto de demanda em 2021 puxado pelo trabalho re-niut no auge da pandemia* afirma o diretor de pesquisas da consultoria IDC na America Latina, Reinaldo Sakis.

Jā em 2025, a IDC projeta 7,96 milhões de computadores ven-didos no país, alta de 4.1% an-te o resultado de 2024 "A demanda por novos PCs com in-teligência artificial (IA) gene-rativa também deve ser mais forte em empresas, a partir do ano que vem", nota 5akis. Somente no varejo, a expecta-tiva para 2024 é de 3,47 milhões

tiva para 2024 è de 3,47 milhões de compsi adores vendidos, alta de 1% em base anual. segundo dado s da consultoria finelsenIQ GIX. Em 2023, as vendas neste segmento recuaram 2.1% As vendas da Black Friday no

As ventas da blace ricos; como de novembro, serão o princi-pal indisador do un sacto da alta do dólar e dos custos do frete internacional sobre os preços e

Mercado brasileiro

Unidades vendidas (pelos fabricantes a	empresas, govern	o s Assalio
74 Y - 1 DODG 4		200 a c	M

1,9 milião	3,40%	7,6	-1	7,7 milhões	-10,2	8,6 mihões	-1,6	8,74 milhõe	36,5
Unidades vendi	das no varejo*								
1º Tri 2024	Vor, em base anua: (%)	2024 (projeção)	Var, em base anual (%.	2029	Var, em base anual (%)	2022	Var, em base anual (%)	2021	Var, em base anual (%)
D67 I	818K	2.67	- 5	3 A multi-flow	2.1	R.S. mills.Sac	1164	2 O mulli-Rose	6.0

as vendas de máquinas, em 2024, observa o diretor de atendimento de Tecnologia e Bens Duráveis da NielseniQGIK no Brasil Ricardo Moura.

no Brasil Ricardo Moura.

"Esperantos uma estabilidade posițiva nas vendas de computadores no varejo, este ano, massas odepende de como o mercioa do dia reagur ao repasse de preçoi do dolar mus alto", ele alirma. As fabricantes traiwanests de computadores Acer e Asus, que aj vendem notebooks hã anos no varejo brasileiro, começam a disputar o segmento de empresas privadas e públicas com

presas privadas e públicas com outras multinacionais que il-

"Há uma expectativa por um novo c.clo de troca de máquinas no mercado corporativo" Reinaldo Sakis

deram o setor como a america-na Dell e a chinesa Lenovo. O modelo de locação de com-putadores atrelado a contratos de servicos como atualizações e manutenção de máquinas vem ganhando força nos últimos anos, destaca Sakis, da IDC Se-gundo a projeção dos fabrican-tes consultados pelo Valor, as vendas de equipamentos para o modelo de hardware como serviço (Haa5, na sigla em in-glês) devem representar maís de 10% das vendas torais dos fabricantes no Brasil em 2024.

A brasileira Positivo Tecno A brasileira Positivo Tecnologia notou aumento na procura por computadores no
modelo Hasō este ano. "As empressa notaran que é unha forma de mudar a estratégia de
aurota, od ecap tal de aixos,
que entram em depreciação,
para despesa recurrente", compara o gerente de produtos da
empresa Fabiano Takahashi.

A Acer, que atua no Brasil

empresa Fabiano Takahashi.
Acet, que atua no Brasil
desde 2010, com foco em notebooks anciou a oferta ao mercado corporativo em abril,
apostand—tanto na ampliação

do portifilio de produtos co-mo no segmento de serviços e em fabricação local. "Desde o auge da pandemia vimos que a demanda [corpovamos que a uemanaa (corpo-rativa) evoluru mas o segmen-to anda está bastante concen-trado em duas empresas", afirma o diretor de vendas corporativas da Acer noBrasil, Marco Vorrath, que devono Marco Vorrath, que dessou o comando da subsidiária bra-silieira da fabricante chinesa de celulares Oppo, para estru-turar a nova áreu da Acet. Atualmente, Delle Lenovo do-

minam o as vendas corporativas de PCs no país, conforme

apurou o Valor Inucialmente, o foco da Acer será oferecer a opção de vendas diretas da fabricante a empresas

74,6 milhões de computadores devem ser vendidos buição de computadores e com ponentes eletroeletrônicos vin

ponentes eletroeletrónscos vin-dos da Zona Franca de Manaus A taiwanesa Assis, que vende notebooks ne Brasil desde 2008 também A tawanesa asus, que venue nntehous ne fisaval devde 2008 também ingressou nas vendas corporativas, este ano, com dois notebooks importados. O pla no é fabricar as máquinas para empresas pela foxcom em Jundiai, ent março de 2025 Arti la a empresa também estrutura sua oferta de vendas e ocacão a pequenas e métas empresas. "O foco está em em presas com até 500 funcionários", informa o gerente de produtos na Asus. Henrique Costa. Ele frisa que "o modelo [de locação] também está nos planos para o Brassi".

O setor púbrico, especialmente na área de educação, tam bém está no radar da Acer no

com até 500 computadores.
"Queremos preencher uma lacu-na onde os fabricantes não cos-tumam estar presentes direta-mente", explica o diretor geral da Acer para a América Latina, Gerbém está no radar da Acer no Acer para a Amèrica Lahina, Ger-mano Couy. Nos contratos de lo-ciu, ao e serviços, o executivo In-forma que a empresa trabalhará com "taxas de juros mais compe-titivas oferecidas pela matriz". Além dos notebooks, o port-Brassi "Querernos aproventar li-citações de notebooks robos-tos, por exemplo", ilustra Cony Este abo, no entanto os fabri

captes de PCs enfrentam uma cames de PCS entrentam uma demanda represada no setor pú blico por uma combinação de fatores. "No segmento de educa-ção, Muitas secretarias están aguardando o edital a ser run-duzido pelo Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação (PNDF) que vem sendo poster-gado, mas ainda deve acontecer em 2024", diz Takahasliz, da Po-sitivo. "Além disso, as eleições punic pars deste ano lambém geram impacto nos pricessos de compra devido a muda iças e movimentações nos quadros decisõrios" complementa

A expecta va. segundo Takahashi è de que o setor pù-bheo retome us co ituatações nos patamarestradi, ionais, no quarto itunestre deste aco



AGORA EM VIDEO



COMO COMECAR A EMPREENDER

ANA FONTES

CEO da Rede Mulher Empreendedora

Apresentado por



STELA CAMPOS



Além dos notebooks, o port-fólio corporativo da Acer foi am-pliado para computadores de mesa, estações de trabalho, pro-jetores e acessórios. Os compu-tadores começaram a ser fabri-

tadores comeraram a ser tarri-cados no país em março, pelas empresas Foxcons e Compal Eletrônica, em Jundiaí (SP). Mais do que a alta do dólar, segundo Cotty, a crise logística

seguman Cooy, a crise logistica lem sido a maior prescupinção dos fabricantes, anialmente "O prazo de entrega do frete internacional se estendeu em quatro semanas e há um conges-

tionamento murto grande no porto de Manaus (AM)", afirma o executivo. Ele se refere a ex-a-gem-antecipada na região do Rio Amazona» que afeia a distri-

JULIANA PRADO

ACESSE AGORA no site ou nas principais plataformas de streaming.

cbn.globo.com/professional



MarketingPessoas nascidas a partir de 2010 são mais vaidosas e influenciadas pelos pais

Geração Alfa pode gastar US\$ 5 trilhões até 2029

A Geração Alfa formada por persons massed as a partir de 2010, fe mais vandosa, mais estressada, mais a vasa e com uma "esqui familiar menos hierarquizada do pur o gorar cas sontri o sang blas e par og rau gas university des tambem musto proxima dos pais. A família influencia seus gastos, que até 2029 podem su-perar US\$5, rilhões no mundo. "As crianças da Geração Alfa têm um poder de fala maior e de

compra também e a explicação compin tambem e a expicação pode estar no Lato de seus paas e máes serem 'millennias', uma geração que criou os filhos de maneira mais permissiva, com menos regrará du Tiago Cunha, li-der do estudo "Um Olhar sobre a Geração Alpha", da consultoria de marca e inovação Alexandría. Para entender a nova geração, que até 2023 poderá movimentar USS 5,4 milhões, segundo a consultoria Mark McCrandle (seu domo, Mar pode estar no fato de seus pais e

r'incia e communo de chanças com F. Mai E configuil de Caraças - Aragas et al. Aragas et al. Ses A Be Cara Brasil. México, Rei no Unido e nos Estados Umidos.
Os pesquisadores visitaram a

Os pesquisidores visitatum as casas das crianças (foram quatro eria seas por país para entrevista las (acompanhadas dos país que tas (acompaniadas cos pais que também foram entrevistados se-paradamente), fotografar seus ambientes de vida, como quar-tos e espaços de lazet, e investigar os algoritmos dos serviços de

streaming YouYube e TikTok. Segundo Cunha, um dos acha-dos mais interessantes foi o fairo de ser uma geração marcada pela forte influência dos pais e da família te influencia dos país e da familia em sans exculhas de consarino. Desde a geração dos "baby boo-mers" nascidos entre 946 e 1964-a que tove filhos que setoma ram os hippies rebeides dos anos 60 e 70, sempre existin uma marrada contraposição entre gera-ções. No entanto, essa oposição

tem diminindo ao iongo do tempo e praticamente desaparece com as Alfas. "Essa nova geração mantêm uma proximidade maior com seus pais e mães, o que se reflete em re ferências e desejos de consumo ma a parecidos, especiamente em moda e beleza", diz Cunha.

brasileiras são as mais i entre as quatro nacionalidades pesquisadas 74% das brasileiras se preocupam com o cuidado da pele e do corpo, ante 62% das britânicas. Quando o assunto é o uso de cosméticos. 70% das brasileiras admitem já ter usado frente a ras admitem ja ter usado trente a 14% das garptas mencanas. No computo geral, 68% se preocu-pam conto curdado da peler cor-po e este número sobe para 78% entre as intentnas de 11 a 13 anos.

entre as menusas de 1 Lá I 3 auo; A pesquisa mostra que 448 yá pedram para comprar um cos-mético específico, com uma difr-eriça entre menusa (71%) e me-nunos (27%). Os produtos para cabelos e rosto Ideram os pedi-dos: 75% e G1% respectivamente. No caso de maquiagen, o per-centual total e de 47%, sendo 65% (mentinas) e L2% (meninos). No começo do ano, viraliza-

No começo do ano, viraliza-tam nas redes soc as videos com em ajas comprando cosméticos em ajas como a Sephora. Os vi-deos foram feitos pelos próptios frequentadores incomodados nag apenas com a invasao mirim mas também com o comporta mas também com o comporta-mento de consumo delas. Do al-to de seus 10 anns, elas busca-vam cremes com retinol (um ácido com efeito "rejuvenesce-dor") e outros produtos que ado são indicados para crianças. A Dove marca da gigante de bens de consumo funiever, que ha anos tem uma contranação foreada na antostima da mulhor

focada na autoestima da mulher. tese veu en har en conversa e lan rese veuentar na conversa e lan-contulma campanha global cha-mada "The Face of 1.0" com um recursogiatuto ", he Gen A Anti-ageing talk" na sua păgina do Tiklok. Há conselhos de dermatologistas com especialização em imagem corporal para explicar



os malefícios do uso de cosméticos com ingredientes attienve lhecimento agressivos no misto de uma criança de 10 anos.

Cada vez mais as marcas estão cana vez mais as marcas estato sendo desafiadas a ampuar o re-lacionamento e o engajamento dos consumidores, inovando não apenas nos produtos, mas também na forma como dialogam com o público de novas ge

rações como a Alfa, por exemplo. A Kimberiy-Clark, controladora de marcas como Huggaes e Inti-mus, acaba de lançar a linha Kids, que inclus xampu, condicionador e creme para pentear, com ama co-municação focada no digital. A municação focada no digital. A campanha "De Flos à limaginação", criada pela Droga a com plano de mídia assinado pelo PCB, conta streaming e molas digital e foi inspirada na tendencia das redes sociais. "Cet Ready With Me su GRWM", que siguida con tendencia das redes sociais "Get Ready With Me su GRWM", que siguidac "Faque pronto comigo". Nas imagens, as persas filman y ausa routinas de mosoas filmam suas rotinas de pre naração antes de sair (arminam

paração antes de sair (arrumain o cabelo, escolhem a roupa etc.). Os filmes desas campanha mostram pais e máes ajudando os filhos nesse processo de Javar o cabeko, escolher penteados e acessórios, "Antes de olhar para a

"Essa geração é exposta muito cedo no mundo digital, com impacto na autoestima" Gabriel Rossi

Geração Alfa, precisamos consios às mensagens, co dos e produtos que consomem'

dos e produtos que consomem", observa Ronaldo Art, útretor de markeung da Kumberly-Clark.

"Fizemos uma pesquusa de hitos e attudes, conduzada por uma casa perfumista parceira, com 318 mães de todo o Brassil. Revelou que 43% das entrevistadas lavam o cabelo das crianças pelo menos três vezes por semana e que o cabelo é uma das primeiras formas de expressão da personalidade das crianças na medida em que deficam de ser bebês", afirma Art. A concisao com as redes sociais por essa geração é muito parecida nos países investigados, com uma came so países investigados, com uma

nos países nivestigados, com uma mécia de 8.% em todos eles, mas o acesso moda entre as crianças de 8 a 10 anos (73%) e de 11 a 13 anos (88%). Já os principais temas de in-teresse apresentam diferenças importantes entre os paises pesqui portantes entre os países pesqui sados. O conteúdo que desponta em primeiro lugar no cómputo geral é "games", com 67%, sendo que os que mais se interessam são os mexicanos (74%), seguidos pelos americanos (72%), braros(63%) e británicos (58%).

siletros (5.3%) e británicos (5.8%). Quando o assunto é esporte os brasilerros são os mecos micres-sados (3.0%) e os británicos mais interessados (5.1%). No levantamento getaf dos em verviados nos quator países, a música niteressa mais as menunas, (5.5%) do que aos menunas (4.4%). Na opinão de Gabriel Rossi, sonatissa no messor de conseivados nos propiosos de conseivados nos propiosos de conseivados nos provisors de conseivados nos provisors de conseivados no provisor de cons

sociólogo e pro essor de consu-mo ecomunicação da ESPM, uma das grandes ques o

tegrantes da Geração Alfa se comparam o tempo todo no mundo digita. "Eles são expos tos a isso desde muito cedo, e un

nos a sost instanto cena, cum a pacta na autoestima que ainda está em formação", afirma Rossi. A pesquisa detectou que 69% clos Alfas estão estressados, e os principais motivos em ordem de-crescente de importância são ex-cesso de atividades, escoja, relacionamento com outras crianças e ficar em casa. Apesar disso, apenas 13% fazem terapia e 71% disseram que nunca fizeram quasquer apo de acompanhamento psicológico

Brastierros e americanos são os país que estão muis atentos e cujos filhos são os que zuais fazem tera-pia. Todos nos tomos marcados pela pandemia, mas eles nasceram na pandemia quando houve uma Luebra de robba na dinamica familiar que aproximou e tornou as relações na casa menos herárqui-ca, e isso impacta, inclusive, na ma-neira como eles ensergam ques-

tiona etc. Fanergam upo tios ligadas a darbeiro, estudo, tra-balho" diz o professor da ESPM. Outra caracteristica que des-porteu na perquisa da Alexandria foi uma preocupação maior com o meto ambiente. Do total de entremeio ambienie Do totali de entre-vistados, 6.18 se preccupam com a natureza e a susientabilidade e 56% se preccupam multo com o utumo do planeta Além da inqua-ta, ao, eles querren agr. "Dox en-trevistados, 6.1% demonstram in ITEMISTAGOS, DI SI GERDOISTAIN IN-teresse et la Catterias que envol-vam salvat vidas ou proteger o meto ambiente, principalmente entre meninas que representam 60% da mostra versus 50% entre meninos "Em vez de ser bomberro, eles querem trabaihat com o meto ambiente" diz Cauha

Pintura dos lábios tem início há 3.5 mil anos

INVENTOU

História

Natália Flach

A lustória do batom tem micio A historia do batom tem inicio 3,5 m: l'anos a ites de Cristo com a rainha Schub ad da cidade de or, na Mesoporâmia. Ela foi a prior, na wesoporamia. Liaroi a pri-meira pessoa a pinita ro si fibrios com um corante feito a base de chumbe branco e pedras ver-nelhas inturadas Séculos de pois, a comportamento foi ado-ado por Cleopatra e seus súdi tos no Egito, e a Iradição seguiu para a Grécia Antiga e o Impe-rso Romano Pormu to tempo a maquiagem serviu para denonectusive de homens em aguns momentos — segundo o artigo Reading our lips publicado pela Universidade de Harvard Posteriormente, ecosmético de sembarcou na Europa Ocidental

graças às rotas de comércio cons graças às rotas de comércio cons-truídas pelos romanos e atrarou nas colômas durante os anos das grandes navegações. Nesse meso-tempo, houve períodos em que a venda do produto era probinda por motivos religioses ou destinada a grupos marginalizados. Assim, es-tabelecimentos elandestinos de beleza sobreviveram com base na discrição das mulheres. As que trinham dinheiro escopavam pa tinham dinheiro escapavam pa tuniam dioheiro escapavam pa ra Paris para compirar a portada labial da Guerlion, que mistura-va toranja com manieuga e cera No século 18 a mai uliagem pas sou a ter função social na França e,

son a ter tinças social na man, es, com o tempo, a aplicação de co-mentos passous ser fe ta de terra ritualizada e pública, Os Estados Unidos deixaram de seguir a am-bivalência inglesa em relação ao batom e passaram a imitar a obsessao francesa pelo produ-o. As americanas esfregavam pe-

As americanas esfregavam pe-daços vermelhos de fita na boca ou carregavam hinóes para chu-par durante o día. Em 1867 foi aberta a pribieira seção de cos-méticos na loja de departamen-

méticos na Joja de departamen-tos B. Altman's, em Nova York Na vitada do século 20, o batom adquurit a posição simbólica e economica que tem hoje, com um númeto cada vez mator de mulhees usando o produto. Enquar to a es usando o anoque o Enquar to a Guerlam ançou o primeiro batom em bastão, os primeiros nubos mo-dernos foram citados nos Estados Unidos, em 1915, por Maurice Le-vy da Scovil Manufacturing Com pany. A insciativa permittu pi ztre distribute os itens em ma

Como a DM9 reabriu as portas e voltou a atrair anunciantes

Agência

Para o Valor de São Paulo

Em junho de 2022, o mercado publicitário brasileiro foi surpre endido pela volta da DM9, uma das agências mais icônicas e pre-miadas do país, que havia fechado mains no pais, que auva iercina as portas quatro anos antes de ma-neira melancólica, após perder ctientes como Itaúe McDonald's. O retorno da marca veio pelas mãos de Pipo Calazans, como CEO, Thomas Tagladerro na che-

fia da área de operações, e Icaro Doria, um dos mais premiados criativos da publicidade mun-dial, que lidera a área de criação.

Calazans veto do mundo digutal Doria, de avência tradicional: e Tagliafero ten ongem na area de "shopper marieting" (estis-lègia para entender a jornada do consu-nudor), "Nos últimos anos, debamos de ser uma industria criativa e vurantos uma indústria de dados. A vuanos uma midistria de dados. A DM9 veso para transformar dados em criatividade, que é a melhor forma de decodificar a jormada deste consumidor, que não é o mesmo no am que vem^o dir ele A estratégia da nova DM9, uma espécie de fusão das agencias do

grupo DDB, a Sunset, que tem foco principal em publicidade, a Tracy-Locke, especializada em "shopper mariketung", e a Track, de gestão de refacionamento com o cliente (CRM), parece estar funcionando, Criada há dous anos e com uma lista de clientes como iFood, Burge King, Consul, Brastemp, Vigor, Da-sa, ArcelorMittal, KFC, entre ou-tros, a agência registrou um cresci-mento de 173% no faturamento de juneiro de 2023 a junho de 2024.

Jameiro de 2024 a junho de 2024. Também recuperon o prestigio criativo, que sempre foi sua marca, registrada, ao ser a agência brasi-leira mais presuada do Cannes Lions, com 4 Ouros, 4 Pratas e 8 Bronzes. E foi a agência do Brasi Brotzes, le foi a agência do Brasil, com o maior monero de troffeis nas edições deste ano do Cilo Awarda e do One Show. Mais im-portante que os 1. Jeoes e o fato de serem para guatro clames diferentes, pois fica claro que não é um proje o de chette e um pro-jeto de agência", dis Calazans. Segundo Grazieia Di Giorgi, es-pecialista em mediar as relações

entre agencias e a junciantes, qui acaba de abrir a própria empresa, a acana de antra a propira empresa, Human Rise, existe muita consis-tencia ema iva na nova 1949. "Des-de a volta da DM9 a preocupação sempre foi colocar a criatividade

no centro, e ao longo da jornada do consumidor O fato de elavoltar do consumator O tato de ejavoltar a a ser reconhecida com prémios é tesultado desse foco, desde o seu renascimento", afirma Di Giorgi. A DM9 nasceu em 1975, em Sal-vador, quando o publicatário Duda Mandones em Tolaco em 1975.

vacor, quarkaro punicararo buda Mendonça, que faleceu em 2021 batizon a agência com sitas un-ciais. Em 1989, a empresa foi com-prada por Nizan Guanaes e Guga Valente, que contaram com o ban-Valente, que constaran com o ban-co leatu como financiador do ne-gócio e mudaram a sede para São Paulo. A partir dali, a DM9 passaria a protagonitzar campanhas de su-cesso como a "Mamilieros" para a Parmalat e "Pipoca com Guar-na" para o Guaraná Antartica

ma para d'obarana Ameterica. Em 1997 a agência firmou um acordo com a resie internacional DDB Worldwide, divisao do grupo americano Omuscon. Em 2015, a DDB comprou o grupo ABC, fun-dado em 2002 por Guanaes e Vaor Guanacs -nu socios o grupo ---nins, do dado em 2002 por Guaraes e va-len e e tinha como socios o grupo Jeats e o Kinea Investmentos, do Itaú Unibanco. O ABC eta endão o maior grupo de propaganda de ca-pita naciona, e reuna DM9. Atrica. Loducca. Sunset, entre outras.

"A marca DM9 é um potencializa-dor veja para a duvida, o tra associa o sucesso. Metade das pessoas para quem eu conter que estávamos tra-



"Precisamos representar a d vers dade pras eira" Pipo Calazans

zendo a DM9 de volta, me abraça e de a parabens. A ourra metade deu aquese abraço preocupado de "força, guerreiro" conta Calazans. Lima das campanhas que sim botizam a nova agênica é a "Audience Delivery", para o Fuod. A

ação, criada pela DM9, consistiu ação, cranta peta 1989, constitutem transmitir ao vivo todos os jo-gos da Copa Femirina de Futebol 2023 no aplicativo do ifood e as-sim fazer fren e ao concorrente Rappi, que havia se tornado patrocinador das seleções de futebol masculino e feminino do naís em nascumo e reminino do pais em 2022. A campanha gerou um au-mento de 23% nos pecidos do sfo-od em relação ao mês anterior (ju-nho de 2023). E amda ganhou leão de Ouro e Leão de Prata no

Leao de Outro e Leao de Prata no Festival de Cannes Lions 2024. Um exemplo do atual modelo de funcionamento da agência foi a campanha "Patrocínio Limpo", criada para a Consul, marca de eletransa para conseguirante de ex-trodomesticos da Whiripool, que também édona da Brastemp. Após ficar dois anos sem Ezer publici-dade, a Consul assimo u an contra-to inust ado de patricinao com o tradicional time de futebol Juventradacional time de hitebol juven-tus para promover sua nova linha de maquanas de avar roupas. Co-mo os times de fuebol brancepo-incluem cada vez mais patrocina-dores nas camisas do time, a Consul pagon para não ter sua marca — e nenhuma outra — estampada na camisa do Juventus durante toda a emporada de 2024 A campanha, lançada em fevereiro deste ano, gerou 12% de aumento de vendas para a Consul no perío-

Mas foi a ação "O Custo do Ou-ro" a primeira a dar visibilidade criativa nacional e internacional à DM9 em março de 2023. O anúir cio discutiu a exploração ilegal do coo necenta a exportação negar no ouro, uma das principais questões que ameaçam o povo Yanomam. A campanha contou com 560 re-portagens nacionais e interna cionais, 14 mil posts em redes sociais e um Leão na categoria "De sign" do Festival de Cannes 2023.

Com 220 funcionários, sendu 27% negros, a DM9 promoveu, no ano passado, a primeira tempora-da do Projeto Move, um programa de viviencia e estágio desenvisivido excusivamente para pessoas negras em fase inicial ou de tran sição de carteria. Após priocesso de sedeção. Es poems usam escoludos, com a ajuda da consultora fortabalho e o dia a da da agência em diversas áreas. Os participantes receberam bolsa aiudi lo e ajuda de custo. O programa durosi ters ineses e resultos, na constratação de asete desses guiveis. Somos uma agência brasileria ma de vivência e estágio desenvol "Somos uma agência brasilena que previsa represen ar a diversi dade brasileira e estamos em bus-ca disso", afirma Calazans. (AA)

Clima Em meio à previsão de tempo seco e com medo de incêndios, produtor antêcipa colheita de trigo; no PR, rendimento do cereal é prejudicado

Fogo se alastra de áreas de mata e de cana para cafezais em São Paulo

Isadora Camargo, Fernanda Pressinott e Eliane Silva* De São Paulo e Ribeirão Preto

O clima quente e a seca extrema continuam causando incéndios em áreas de mata e de agricultura no Brasil, como os que afetaram cafezan da O'Coffee, em Pedregu cafezau da O'Coffee, em Pedergu Ino (SP). So entre sexta-feira e o últumo sábado, foram registra-dos 8.225 focos de calor no país, de acordo com o Programa Quer-madas do Instituto Nacional de Pesquissa Espactais (INPF). Mais da metade dos focos está concer-tada em dose Estados Maro Grosso (338): en Bos Estados Maro Fin Yan Parulo, na sexta-feira, a Defesa. Givii, por meio do Cen-tra de Gere testamento de Emer-

tro de Gere iciamento de Emer

tra de Gere retamento de Emergentas (CGE), emutu alerta de risco elevado para inteñodios para todo o Estado até amanha. De acordo cont a Climatempo, as temperar uras cerven contra relevada, e o ar secu seguir a impedindo a formação de nuvens de chuye na maior parte do país nesta seguinda-ferra. Assim, as condições seguem proplesa ao alastramento do fogo-compo o que afringou no fina formação de compo o que afringou no fina formação.

propicas ao alastramento do togo, como o que atingua, no fin da se-mana pas-saca, cafezuis da Fazenda Nossa Sentora Aparecida, da O'Coffre, de propriedade da famí-lla do etejovernados Orestes Coévcia. A fazenda está localizada

Paulista, e é cercada por canaviais. Romido Batista de Freitas, se-

cretáno de Segurança de Pedregu cretario de segurança de Fedreça, blo e chefe da Defesa Civil, disse ao Valor que o fogo que sá estava em matas, canavais e pastagens da região pulou para a fazenda e consumiu uma grande avea pro-vocando a interdição da rodovia um la ra Pederanho a Punivaral.

wocanto a interest, ao dia rodovia que l'ga Pederguiho a Buritival A reportagem tentou fai ar com o gerente agricola da fazenda Nos-a Senhota Aparecida, Guilherme Diruz, mas não obteve retorno. Segundo o chefe da Defesa Civil,

5 mil hectares já afetados por in cêndios na região de Pedregulho desde meados de agosto. "O calor, a vegetação muito seca, a umidade banta e o vento estão alimentando oana e o vento esta atamentanto o fogo por aqui. Já tivemos mui-tos incendos em anos anteriores, mas não com essa intenv dade." Outra fazenda de café atingida em Fedregulho foi a da família Pa-

gliaroni. Em agosto, o produtor Mar-co Pagliaroni relatou à reportagem

231,4 canaviais foram afetados pelo fogo

Gargalo logístico e

Newcastle afetam

exportação de aves

perdas de café com a geada repenti-na. Menos de um més depois, ele as-sistu ao fogo quermando cafectros da fazenda, que tem 360 hecturos Segundo ele, os incendos co-meras se espalharam muito rapida-mente, o que dificultos o comrole CO fogo umba asuncando de mu-O fogo vinha avancando de outras reservas e fazendas e na quarta das teservas cazacitatas eta quarto de Em oerca de 30 minutos, o fogu se movimentou mais de 1 quilô-metro, alcançando nossa fazenda.

Pegou prucipalmente a parte de reserva amaiema?, descreveu. Cerca de 50 mil pés de cafés foram atrigidos, segundo ele No setor de cana, um dos mais adetados pelos incêndos em São Paulo, as usinas calculam as per-

Paulo, as usinas calculam as per-das. Na sexta-feura, a Unido da In-diastra de Cana-de-Aquicar e Broe-negue (Unica) informos que pelo menos, 23, 38 ml hectares foram atrupidos pelo fogo no Estado Dessa área, 132,04 ml hecta-res são de canaviais que aunda seriam colhidos. Os 99,79 mi hectares restantes são de áreas onde os trabalhos de campo já truham acabado ou com latruham acabado ou com la-vouras recém plantadas. Os námeros se referem só aos in-cêndios do fim de agosto. Até agora, as regiões de Ruber-rão Preto, São José do Rio Preto e São Carlos são as mais atingidas

pelo fogo, respondendo por cerca de 90% da área aletada. O nsco de incêndios por causa do clima seco tem festo agriculto-res adotatem estratégias posico coresasorarente a magazio del San Paulo, o produtor Edjellon Martins passou a madrugada da última sexta-ferra colhendo o trigo que plantou em 22 de abril. Ele an-tecipou a colheita em razão do temor de incêndios. A região, que

hectares de trigo chegarem ao pon nectares de tirgo chegaren ao pon-to de maturação ideal e decidiu co-lher dez dias antes do calendáno previsto. "Este ano ainda não, mas ano passado eu tive quemada nas áveas por causa da seca. Enião, desta-

vez eu dessegue). Nunca tinha fe)-

vez en dessequer, Munca tinha re-to essa intervenção antes, e adian-te, a colheita para não que imar No Parana, que está sem situa-ção de emergência por causa da es-tragent, tima das culturas mais adangulas profose extremos de clima e é o trigo. Segundo boletun do De-partamento de Economía Rural Deral), o cercal colhido apresen-ta produtividade abaixo do espe-rado em função da seca. "A, gu-

mas áreas estão sendo submeri das à dessecação devida ao cres-cimento desuniforme provocado pela faita de chivas durante seu desenvolvimento "informou. Conforme o Dera, até 2 de se-tembro, 11% da safra de logo havia sido colhida no Estado, sendo 28% em condições ruins, 36%, médias e 36% boas (Cole-borarom Carohna Manardes). de Ponta Grossa, e Luciana Fran-co", de São Paulo) " Para o Valor

mas áreas estão sendo submeti

valor.com.bg



Comércio

Nayara Figueiredo

Gargalos logísticos e o foco da Gargalos logísticos e o foco da Deonça de Newcasile confirmado em julho passado no Rio Grande do Su fizeram as exportações de frango recuar em agosto. Os em-barques somarams 3793 mil tone-ladas, queda de 12,3% em relação os assentados de actual para por actual de confirmados de consensos por actual de consensos por consensos por actual de consensos con porte de consensos por co ao mesmo período do ano passa ao mesmo penoao do ano pasa-ho, conforme dados da Associação Brasileira de Proteína Anima, (AB-PA), Os números consideram pro-tinos in natura e processados. Em receita, também hoise re-cua, de 4,5%, em comparação com

cua, de 4,5%, em comparação com o mesmo mês de 2023, para US\$ 793,6 milhões, segundo a ABPA. Em comunicado, a associação informou que houve perda de ja-nela de embarques em determi-

neta te emostrques em elecemi-nados portos, especialmente em Paranaguá (PR), onde há grande represamento de fluxo logistico Além disso, diz, também cola-boraram para o recuo "efeitos pontuais da Doença de Newcas-

tle, especialmente nos embar ques para a China e o México

ques para a China e o México."

O foco da Doença de Newcastle, detectado en uma granja comercial de Anta Gorda (RS) em julho, já foi considerado enterrado pela Organização Mundial de Saúde Antinal (OMA), mas ao exportações ficaram suspensas, em níve nacional ou regional, por um periodo de tempo para diversos inercados dentre eles o chinês. A queda na receita com as ex-

A queda na receita com as es A queda na receita com as ex-portações não for maior porque peco médio da tonelada embar-cada subiu 8,9% em agosto, para US\$ 2,089. No mesmo período de 2023, ficara em US\$ 1 918. Segundo a ABPA, o preço médio do més passado é o maior desde agosto de

8,9% preço médio da tonelada exportada 2022, orgando atmenu US\$ 2, 106

2022, quando ampun 1952, 108.

"O prejo médo foi fortemente influenciado pelo crescimento dos embarques para mercados com al tovalor agregado, como o Japão", dísse, Bo comunicado, o presidente da ABPA Ricardo Santin.

debte da ABPA. Ricardo Santu-No acumulado do ano até agos-to, o volume embarcado de Frango alcançou 3.432 milhões de tonela-das, 1,8% abanso de igual intervalo de 2023. A receita chegou a USS 6,319 bilhões, 7,8% menor que de

u,319 bilinoes, 7,04 menor que de janeuro a agosto do ano passado De acordo com a ABPA, os Em-rados Árabes foram o principal destino do frango brasileiro, com a compra de 39,2 mil toneladas,

As exportações brasileiras de carne bovina foram recorde em agosto, segundo a Associação Brasileira das Indústrias Expor arasisera das monstras rapor tadotas de Carnes (Abiec.). Os volumes alcançaram 248, 1 mil toneladas, 16,5% mais do que no mesmo mês de 2023, con-forme dados do Ministério do Desenvolvimento, Indústria

Comércio e Serviços (MDIC) compulados pela entidade

Embarque de carne bovina é recorde

A recetta com os embarques no més alcançou US\$ 1,07 b.lhão. uma alta de 13,7% em relação a agosto de 2023. Em nota, a Abiec afirmou que o crescimento das exportações brasileiras este ano é

exportações brustieiras este ano e reflexo da abertura de novos mercados para a came nacional No consumicado, a Abiec também destacou o aumento dos embarques de came para a Europa diante da

imunência da implementação da les antidesmatamento pela União Euantidesmatamento pela União Eu-ropeia. Em agosto, foram 7.960 to-neladas exportadas ao blovo, au-mento de 27,7% em comparação com o mesmo mês de 2023 No acumulado do ano, o Brasil.

exportou LB mábão de topeladas. 27,9% mais que o registrado no mesmo período de 2023, segundo o Abiec A receita com as vendas somo: US\$ 7,9 bilhões, alta de 18,7% na mesma comparação

Movimento falimentar

Hoje excepcionalmente deixamos de publicar a Agenda tributária





Logística Porto Itapoá (SC) busca ser alternativa para driblar congestionamento em Santos

Exportador testa novas rotas para os embarques de algodão

Raphael Salomão e Fernanda Pressinott De São Paulo

Opesadores e terminais por-tuários do Brasil buscam estimu-lar uma diversificação más rotas de exportação de algodão, å me-dida que o país aumenta as ven-das ao mercado externo. A unten-cia á sinali, aos marca postos da das ao mercado externo. A tuten ção é viabir jaza rovos pontos de embarque como alternativas ao Porto de Santos, no litoral paulis-ta, por onde sar a quase totalida-de do produto nacional, que tem, como principal destino a China.

como principal destino a China.
"Estudamos qualquer rota que faça sentido", afirma Thaiz Chaiben gerente de Comérero Exteriore Logistica da tra
ding chinesa Cofro, que no any
apasado, exporto. 400 mil toneladas da fibra a partir do Brasil
A empesa alinda tem Santos
como principal ponto de escoamento da pluma, embarrada por
contiêneres. Mas o avanço da pro-

contêmeres. Mas o avanço da pro conteineres. Mas o avanço da prio-dução de algodão no Bras: eo au-mento da participação do país no mensado internacional com a iderança mundial nas exporta-ções — estão levando a Coíco a considerar outras totas logisticas.

considerar outras rotas togisticas.

"Santos tem mais navios disponíveis e mais rotas marítimas que ván e veim, de forma que sempre se mostrou mais competitivo. Além disso, tem uma oferta de armado. res que não se vê em nenhum outro ponto do país. Apesar disso, a safra de algodão vem crescendo e Santos já com a oferta arual" diz

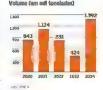
poă, em Santa Catarina. Neste mês um navio zarpoti com destino à Ásia. A executiva não detalha os volumes nencias projeções sobre o uso da rota pelo Sul neste ano Mas avalia que a a ternativa mostrou-se competitiva e eficiente "Apesar da distância maior da

Apesar da distancia maior da origem do algodão, or custos ge-rais de Itapoá são menores, por exemplo, para estufagem [carre-gamento completo do contêr-ner]", diz, acrescentando que terminais un Norte e Nordeste sân mais no Norte e Portueste sau enos competitivos poy não te-moferta suficiente de navios. A mucativa da Cofco vai ao eti-titro da estratégia da Porto Jis-

poá, responsável pelo terminal ca-tarinense de contêmeres. A adininistradora portuária pós em práti-ca um projeto voltado específica-mente à exportação de algodão, na tentativa de se consolidar como

terrativa de se consordar como ponto de embarque do produto. "Itentificamos esse fluxo de al-godão como uma oportunidade O Brasil é o malor exportador global, com grande parte das cargas indo para a Ásia, Conversando com alguns clientes, urvestimos em uma gundo cuerto a no territinal, se gundo todos os parânteiros para preservar a qualidade do algo-dão" afirma o diretor de Desenvolvimento de Negócios e Experiência do Claente da Porto Itapoà Felipe Fioravanti Kaulmann. No inicio de Julho, a Porto Ita-

Em alta



poá anunciou a conclusão de uma estrutura de estufagem para a commodity. Segundo Kaufmann a

cummonty, segundo tatamant a iniciativa está em fase-piloto, para avaliar a viabilidade da operação dedicada e, a depender do interes-se e da demanda das tradings e embarcadores, aumentara esca a.

emontradores, aumeniar a esc. a. Na visão da administradora por tuária, fiapoá tende a se consolidar como opção a Santos para o embar que de aigodão. A estrutura do porto catarinense tem um armazém exclu-

sivo para recebimento de algodão já

na zona primária, sem a operação tetro-portuária. Máquinário e pes-soal foram designados para a opera

"Identificamos

esse fluxo de

exportação de algodão como uma

oportunidade"

Felipe Kaufmann

ção com a pluma, No local, são feitos os trâmites de alfândega, e a carga

e o conte-ner vão para o navio-

lo das exportações de algodão - de janeiro a junho

Nos primeiros dots meses da operação dedicada, litapoá embar-cou cesca de SOO conteineres de al-godão. A projeção é totalizar algo entre 2 mil e 3 mil atê o fun do ano entre ami e simi aleo Limoo ano A administração do porto avalia que, em plena atividade é possível chegar a mil unidades por mês. Kaufmanu credita a vabilidade da rota logistica de Napoă para o agodão, em parte, a uma elevada credita de firei de reforma, a trice

agodão, em parte, a uma elevada oferta de frete de retorno, o que aumenta a competitivadade doter-inual catarinease em relação à Santos. Segundo o executivo, transportadores que elegam com agodão de Estados como Mato Grosso. Balhas ou Goids pegam o caminho de vota com fertes contratadores e arretas carregadas. Ele affirma que a fase-pilito pressegurá até o firm do ano, para avalhas o se primeiros meses de ope-

avahar os primeiros meses de ope ração. "Vamos nos sentar com os clientes para avaliar a expenência de qualidade dos serviços, o atendimento Passando essa análiso

vamos buscar soluções em zona primária e até secundária para ganhar volumes", acrescenta De janeiro a junho deste ano, o Brasil exportou 1,392 milhão de toneladas de algodão, com uma receita de USS 2,68 bilhões, segundo a Associação Nacional dos Exportadores de Algodão (Anea). No mesmo período em 2023, fo-ram 424,5 mil toneladas, a um valor de US\$ 796,73 milhões.

Um dos quatro maiores pre Din dos quarro maiores pro-dutores mundiais (junto com Es-tados Unidos. India e China), o Brasil superiou os EUA nas vendas externas e assumiu a liderança do comércio global da pluma. Embora admita que há espaço

Embora admita que há espaco para novas rotas de expontação, o presidente da Anea, Miguel Faus, ressalta a importância do porto de Santos no sistema logistico do algodão e diz que o local tem receitado investimentos para efectora as operações. Pelo porto no litoral paulista, os exportadores em barcam mais de 90% da pluma Segundo elç, o Brasi deve seguir aumentando a produção e a esta desta de produção e a esta de seguir de produção e a esta de produção e a es

Segundo elo, o Brasi deve seguir aumentando a produção e a es portação de algodão, abringo seminho para diversificação da casta logísticas. Mas Faus considera a operação complexa, por depender de investimentos a longo, viazo e da garantia de regulandade "Precisa ter a contêmer vazio e a agodão é exportado em conti mor de 40 pês — e limbas regulares de navegação. Via acontecer póvico a poveço. O desportador, o trader sempre via procurar a opção mas efriciente. Tem que fazer sentido economica-

Tem que lazer sentido economica-mente e ser eficiente para estular carregar e o navio zarpar", diz

Cargill envia pluma por Itaguaí e Fortaleza

Além de testar o novo termi nal de algodão em Itapoã as tra-dings têm buscado outras alter nativas para emuar algodão ao exterior A Cargill envou pela primeira vez. em julho, uma car-ga de algodão preveniente de fa-zencias em Maio Grosso para o porto de Itaguaz (KJ). A operação foi de múltiplos modas, com ca-manhoes e vas ferras O deson ca-manhoes e vas ferras O. manhões e via férrea. O destino

da carga for Bangiadesh.

"Essa nova rota é um marco
na logística do Brasif, mostran-do que há potencial e alte mati

vas para diversificarmos os trajevas para diversificarmos no traje-tos, os portos e os modais de transporte, busc ando sustenta-bildade, segurança e qualidade de serviço", altima Ronney Ma-niçoba, gerente de Vendas da Brado, transportadora responsá-vel por parte da operação A viagent-teste da nova tota transportou 40 vagões, que leva ram 40 contieneres carregados com pouco mas de l' mil tonela-

com pouco mais de l'inil tonela-das de piuma de a,godão. Primei ramente amercadoria foi levada das fazendas por alé 780 quilome-tros até o termina da Braso Trans-portadora em Rondonópolis. Al-

realizada a transferência da

for realizada a transferència da carga do caminhão para o contêiner — chamada de crossdocking Embarcados no trem da Brado, os contêmeres seguiram por 1 352 quilômetros, pela ferrova até 52 quilômetros, pela ferrova até 52 mare (52), onde a Brado term outro terminal multimodal, um hub de integração logistica da ferrovãa. Os contêmeres foram então cransfendos para o trem da MISE continuaram a viagem, por 568.

continuaram a viagem, por 568 outlômetros, até o terminal de Se quinoiertos, no Porto de Haguaí, onde a composição ferroviâna for descarregada dentro da área por tuária para embarque dos con com des ano a Bangladesh

com desano a Bangladesh Segundo o executivo da Bra do, a mova rota evitou a emus de 177 toneladas de CO2 por viagem, o equivalente à emis-são anual de 38 veículos. "Sesão anual de 38 veículos. "Se-nam necessarias 1,264 arvores para absorver essa quantidade de carbono" afirma "Descarbonizar a cadeia de suprimentos é fundamental pa

ra tonar o produto brasileiro rada vez mais competitivo no mercado internacional" obsei va Ellen Molina, gerente Multi modal da Cargi. I

Outro teste de rota da Cargill Outro teste de rou d'accargui rocurreu em agosto. Cerza de 100 toneladas de algodão cultivado no oeste da Bahia foram envia-dos a Ho Chi Minh, no Vietna, por meio do porto de Fortaleza (CE). Ao todo, foram quatro contèmeres enviados pela operado-ra logística CMA CGM. "Esse foi apenas o primeiro

"Esse for apenas o primeiro embarque desse volume em Fortaleza. Temos a perspectiva de novos envios em breve" informa em nota. Daniela Duarte, lider de ransportes internacionais e ca-botagem da Cargill na América Lanna (FPeRS)

Agrion terá mais uma fábrica de adubos em SP

Insumos

Nayara Figueiredo

A Agrion Fertilizantes fechou um acordo com a NewAmerica Agrícola e a Usina Enersugar pa ra a implantação de uma fábrica de fertilizantes especiais em lbi de lettulzantes especiais em ioi rarema (SP). A companhia mees irrà R\$ 30 milhões na anidade receberă a maléria-prima das usinas e terá garantia de venda de parie dos firtilizantes produ zidos para as duas parceiras.

zudos para as duas parceiras.

A unidade ficará na área da
Enersugar O modelo de negócros facilita a logística de entrega
dos fertilizantes e o recebimen
to das matérias-primas utilizadas no proposso produciradas no proposso produciradas no processo produtivo a torta de filtro, a vinhaça, a bior-

rorta de inito, a vintia, a nov-mergia e, futuramente, o biogás. "O ano do mercado de fertili-zantes não for bom, for um pri-meiro semestre differil por causa



"No ano que vem vamos construir uma unidade no Nordeste^a Ernani Judice

dos baixos preços da soja e do dos baixos precos da soja e do milho. É pensando em momen-tos de oscilação como este que fazemos esse modelo de produ-zir no local (da usina) e baixar os custos" disse Ernam Judice,

os custos" disse Ernani Judice, CEO e fundador da Agrion. Segundo ele, os únicos nutrien-tes adquindos fora desse sistema são os químicos — NPK —, usados na composição dos adubos.

A Agron produz fertilizantes urganominerais sólidos e líqui-dos, a partir dos residuos da cana, e também esta implam-do esse portfólio. "Agora esta-mos entrando nos fert lizantes

mos entrando nos tert lizantes fohares e nos insumos para nu-trição de plantas", afirmou A nova umdade producirá 60 mil toneladas por ano de fertifi-zantes na primeira fase do propeto, com possibilidade de ex-pansão que permitrá dobrar sua capacidade posteriormente A construção leva de oito a 12 meses e com base misso, a expecta-

tiva é que a operação tenha nico no segundo senestre de 2025 Entretanto, segundo Judice as vendas dos ferhazantes em lba-raterna (5P) Ja começam neste ano. "Vamos enviar produtos da outra planta para começar a de-senvolver todo o mercado na re-gião mole ficará a nova fábrica". A Novâmera, uma das maio-

A NovAmérica, uma das maio res produtoras de cana-de-acticar res produtoras de cana-de-açucar do país, é a tisma Enersugar se comprometem com a aquisação de 20% a 30% dos fertilizantes que serão produxidos pela unidade da Agrion. O restante da producão será ofertado ao mercado em

um taro de 200 qualômetros O acordo também prevê, se-gundo o empresário, a opção de compra de uma participação societária pelos parceiros do projeto "Ao longo de um perio-

projeto - An lougo de um perso-do eles têm a opção de ficar só-ctos da umdade" disse Judice A nova lábrica será a segunda umdade de um total de dex que

a Agrion planeta construit nos a Agron pianeja construir nos próximos cinco anos. A primei ra foi construída em parceria com a usina Bioenergética da Arocira local zada no municí-

Aroeria localizada no munici-pio de Tupacignara (MG) Ao todo, a Agrion espera in-vestur de RS 300 milhões a RS 400 milhões nas plantas, que fi-carão espalhadas entre São Pau-io, Mato Grosso, Mato Grosso do

io, Mato Grosso, Mato Grosso do Sal, Minas Geras e Nordeste
O plano de Judice é construir diuas fábricas por ano e, agundo ele, anida haverá mais um anúncio em 2024 no mercado paulista. "No ano que veru, madas que vamos construir já será no Nordeste", completou
Com uma unidade em operação atualmente, a estimativa da Agrino é que seu fauramento alAgrino é que seu fauramento al-

ção arciamente, a estimatiya da Agrion é que seu faturamento al-cance RS 50 milhões neste ano, mas triphque para RS 150 mi-hões em 2025, com mas duas plantas em atividade, sendo uma deias a de libiratema (SP).

fazenda da

Seca Fogo atinge

O'Coffee em SP; produtor de trigo antecipa colheita

Renda fixa

Gestoras como a JGP, de Muller, fecham fundos de crédito para captação e fazem caixa C6





Pagamentos

Reembolsos em casos de falha e fraude no Pix somam R\$ 1 bi, segundo o BC C3

Crédito

Bancos europeus veem hipotecas sem crescimento neste ano diante de custo alto C6

Juros

Ganha força no mercado aposta em corte de 0,25 ponto em taxas nos EUA C2

Finanças

Investimentos Até julho, R\$ 241, 6 bi entraram em carteiras com alguma exposição a dívida, sendo R\$ 159 bi com fatia superior a 50%

Fluxo gigante para fundos com crédito acende alerta

De São Paulo

Com o forte fluxo que levou Com o force inuou que nevos os fundos com alguma exposi-ção a reédito a alcatçarem mais de 185 2,6 trilhões em patremó-nio líquido até julho, os gestores estão mais seletivos. Mais com di-nheiro novo varido de tudo quanto é lado e a consequente desen bada efina unreada, o a difequanto é lado e a consequens derrobada dos spreads — a dife

derrubada dos spreads — a dife-sas, ale retorno en relação aos situatos de referencia vão eduçação manter as re-cleação atria, sob contro e? "and não são nada que configu-ima situação disfuncional, se-a, não profusionas defundos a guis suma de alería em reução a preça agai mercados primitão e secundario e nas conduções que al-cuma rema de a secundario e secundario e as conduções que al-cuma em a conduções que al-cuma em as conduções que al-cuma em as conduções que alas emissões vém obtendo.

ettinia emasões vēm obtendo, com caisuslas que l'avercem as companhuas em detrimento dos investidores Isso pode se traducir em garan ias mais froutas: "Hoje há menos presado em coma do emasor e mais pou gracia de "fees" (comasões do lado dos roordenadores lideres, os grandes bancos e corretoras, que estão ajudando a formar esas mercado de preços mais a latos [e retornos de precos mais a latos [e retornos de preços mais altos le retornos mais baixos ", diz o gestor de cre-dito de uma grande asser que fa-lou na condição de anominato. A consequência é que qualquer midança de humor ou estresse em alguma companhia pode cha-

coalhar o setor e provocar remaio generalizada para um valor mais justo, com impactos negativos nas cotas. O resto da história o investidor sentiu na pele nos casos de Americanas e Light no ano pas

de Ameticanase light in oano pas-ado, com resgites nos fundos forçando os gestores a vendet ai-ves bins que nada tunham a ver-com us papéis problemáticos. Mais pireculpante do que oris-co de preço, acrescenta esse ges-tor, são clátusulas contratuais brancias, com algumas opera-ções sampdo "sem obrigações bá-sica", a exemplo de uma responda o sem obrigações básicas", a exemplo de uma reten-ção de dividendos até que uma empresa salde parte relevante da divida. Falta, assim, um alinha-men o entre o acionista e o cre-dor algo que vem sendo deixado de lado pela "ansieciade do merociado de funtos e tornadores de crédito de uma maneira geral, de toparem condições piores porque precisam alocar" diz "Numa eventual recuperação judicial, o contrato não vale na-da, é um cheque sem fundo."

da, é um cheque sent fundo."
Entre as operações recentes
que safram com condições
mais favoráveis para o devedor,
há nomes como Enauta Enegia, que captou R\$ 600 milhões, Ambipar (R\$ 12, bilhões,
hão ferta da Suzano, de R\$ 59
bilhões, houve uma série de
R\$ 900 milhões, de debenture
com vencimento em 2035 que se
com vencimento em 2035 que se

com vencimento em 2035, que se enquadra na isenção de Imposto esquatra ha sensari se imposto de kenda para a pessoa fisica, sem nenhum prêmio em relação à NTN-8. Só por conta do benefi-cio fiscal. Ninguém espera um problema na gigante de celulo-se, mas o risco de crédito priva-do não está no preço do pape? A expectativa é que os prêmios sejarit anda mais achatados afé o fim do ano por causa da deman-da afé o fira de richo baja amo

im do ano por causa da deman-da Até o fim de julho, havia um ingresso de R\$ 241.6 hilhões em fundos com euposição a partir de 10% em crédito, segundo compi-lação da Anbima, que representa o mercado de capitais e investio increaco de capitais e investi-mentos, para o Valor Desse volu-me, R\$ 81.4 bilhões foram para portfólios que carregam de 50% a 70% em divida, com outros R\$ 77,6 bilhões com parcelas acima disso. O levantamento não inclui carteiras listadas em bolsa

"O grande risco é quando o flu-to destola muito dos funcamen-los. A gente pode estar num mo-mento desses? Acho que não" afir ma Marcio Peucoto, gestor da l'i-gono Capital. Para ele, a melhor forma de proteger o investidor è sendo diligente fazer um monto-ramento constante das empresas e ficar próximo da administração a cada dina actio de necitados. e near proximo da administração a a cada diviu.gação de resultados. Observar as movimentações no secundario também é uma forma de se prevenir de surpresas "Tem empresa que levo para u

"Tem empresa que levo para u comité, aproxo, mas não entro" du Peixono. "A Gerdau, por exemplo, é uma excelente companha, tem metade das receitas nos ELIA, uma margem boa, é Solida ato mercado oferece um retorno de CDI + 4,0%. O fundo "high grade (de ativos de melhor qualidade) tem toata de adm.nistração de 0,45%, o que sobra para o coista? Espero a oportunidade para enter em algum momento vira." trar em algum momento vira

Lancado em maio, o fundo lin gono Sinus tem aquidez em 16 dias após o pedido de resgate do investidor. Assim, a gestão não pode descuidar de um vento con mercado "Dando acorre um fechamento freduçal de prêma, mutas veses a companha pode methorar a qualidade do crédito, mas
quando isso é pusado por um
fluxo, chama a atenção", continua Peucota. "Alguns nomes no
universo das debentures incenti
vadas têm tima situação mais gratante, com alguns vértices [ven
cumentos] com spread negativo,
com menos prêmico que um título público. "Não faz sentado".

O gestor dire ceitar os setores de
varejo ou de incorptoração imobiháma." A gente gosta de indistrias
em que o fluxo de catua é resiliente,
reguladadas, principolinente em de-Quando ocorre um fechamento

reguladas, principalmente em de béntures incentivadas." As maio exposições hoje estão em sa-

"A gente tem investido, de maneira mu to seletiva, não tem quase nada 'super high grade', a CDI+ 0.5% Ivan Fernandes

neamento e energia, além do

neamento e energia, além do bancário, come letras financerras Embora o mercado esteja "bem tomado", o gestor da Tingo-no diz anda envergar bons pa péis no universo high grade. Cita a holding Simpar (que controla empresas como JSL, Monda e Va-mos), uma "empresa que cresce com divida, mas é sólida, com ativos e business interessantes". A tributação dos fundos fecha

A tributação dos fundos fecha A tilbutayou tura inizira resina dos exclusivos trotore um "fluxo monstro" para a indústria de letras e certificados de crédito mobiliá-no e do agronegócio (L.C., C.R.) CPA 1. COM metros estada (A. e certuitatus me do agronegócio (LG, LCA, CR) e CRA). Com restrições regulató-tas para o lastro, o dinheiro esco-ou para as debéntures. O venci-mento de RS 2:00 bilhose em Notas do Tescouro Nacional séria E(NTN-B), entre principal e pinos, em meia-dos de agosto também amplica-dos de agosto também amplica-

liquidez disponível para o crédito. Carteiras com debéniures in carteras com deberrures in-centivadas, com uemção fiscal pa-ra a pessoa física, foram um desses destinos. Como a regulação per-mite que um portóbio novo, co-mo o Trigono Polaris, alcance 67% em papeis do tipo em seis meses e 85% em dois anos. há tempo para fazer a alocação. "Posso ser crite-noso agora sem perder o beneficio tributário, não preciso com-prar correndo", diz Persoto.

Ele pondera que gestoras gran-des que recebem muito fluxo ta-vez tenham que lazer o investi mento de forma mais aceierada, o que explica alguns vencimentos que espita aiguns venementos de dívida sem prêmio nenhum em relação à NTN-B, sando "ca-tecas", como se diz no jurgão do setor, ou até negativas. "São ar-madilhas que ao longo do tempo podem ser insustentáveis

po podem ser missteritavets.
Para Ivan Fernandes, chefe de
gestão de crédito na América La-tina da Kinea, um dos destaques
de captação desde o ano passa-do, a tendência é que o prêmio
de crédito se reduza ainda mais até o fim do ano e a virada para 2025 por causa do fluto e da performante recente. No pós-Americanas e Light, a recuperação dos ativos trouxe bons

ração dos ativos trouxe bors resultados para os fundos. E retorno passado, invariavel-mente chama dinheiro novo "Os spreads estão fechando mais do que a média histórica, mais não é nada muito exagera-do", dia Fernandes." Agente tem se posicionado, continua investindo na ciasse mais de maneira muito seletiva, não tem quase nada su-por high grade, com leasa de CDF seletiva, não tem quase nada su-per high grade, com tasas de CDI mais 0,5%, 0,8%, excessivamente banas." O gristor diz bascar pa-péis com retorno adreuma acima-de 1%, no segmento "nud high yieid", de risco médio, de "forma maito responsável, em compa-nhas que deem conflorto em crédito na parte mais curta do endi-vidamento e com caixa suficien-te para pagar as amortizações" Até aqui, a Kinea tem conse-

guido manter com as posições que tem e os juros um carrego equivalente a CDI mais 2% ao ecquivaiente a CDI mais za ao ano. Para assegurar ganhos adi-czonais, tem atuado na origina-ção dos própeios créditos, em







ouseracões bilaterais operações ofixicerais. "São che-ques grandes, de R\$ 300 milhões a R\$ 500 milhões, é onde a gen-té consegue competir com os te consegue competir com os bancos, fazenda operações completas, sem necessidade de 'roadshow' [apresentação a in-vestidores] e com um processo mais simples e barato", afirma É um tipo de risco em que a

É um tipo de risco em que a gestora contegue maior retorio, tendo como contrapartida ("covenants | ledisunfa contratuals| mais apertados e garan ra real". È um tipo de transa ção que não chega para ao assets, afirma o gestor di Kinea. Com RS 25 bilhoés sob o seu guarda-chuva em fundos de créditos liquidos – de um total de kS 50 br hoés —, Fernandes diz que 3 percoupçação com o risco e a liqui-

percotapado com o risco e a liqui-dez é uma constante. "Aqui, prec-sa fazer canace pagas los resgates". Uma das precauções é vender ati-vos cujos prêmios duminuliam. "Se o spread fecha demais, em algum prometin desay dis ficin y appares. momento depa de ficar interes

momento deixa de ficar interes-sante, a gente vai se desfacendo dos papéis, vas desalocando e vende o que esiá caro", alirna "Mas é ecdo para pensar nisso." Toda vez que há um cresi-mento forte de determada-classe de ativos há um grau de nisco embutido, diz Pernandes, porque eventualmente, hao são apenas os emissores saudáveis

que vão captar. Mas ele acha que o setoc é suficientemente gran-de e sofisticado para conviver com as osculações de demantia

O gestor lembra o fim do segun O gestor tembra o nm do segun-do trimestre de 2023, com vários fundos com perdas relevantes so-frendo resgates sendo obrigados a vender papeis numa fase de revi-são de preços. Depois disso, num periodo relativamente euro, de

periodo resativamente cuito, de três a quatro meses, os spreads vol-taram a car de forma acelerada, "Passado o pior momento. E-cou evidente que as companhras estavam melhorando seus fundamentos de crédito, mudaran o comportamento, deixaram de disputar market share pelo cres-cumento. Houve um aumento de margem e desalavancagem E se os atryos não vão 'defaultar Jinadimphir], o mercado ajusta", acrescenta Fernandes

Nas debêntures incentivadas tem mais fechamento de spread, mas muito ligado a nomes óbvios"

Renan Rego

Do ponto de vista do alocador a seleção ficuo mais criteriosa por causa do efeito colateral da captação dos fundos nos spreads de crédito, diz Renan Rego, exede credito, diz kenan Rego, exe-cutivo-chefe de investimentos da G5 Partners. "Amda há boas oportugidades no secundário e primário, mas há a necessidade de uma análise cuidadosa, dado

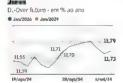
de uma análise cudadosa, dado que sem ativos, no noso enten dimento, não tão interessantes em termos de risco e retormo. As gestoras independentes estão captando, mas os maiores volumes têm sido capturados pelas assets dos grandes bancos, aponta Rego. Ele não vé um prohlema intinente no setor, "diferentemente de outros crios, em que os gestores estaclos, em que os gestores esta-vam mais lenientes, às vezes le-

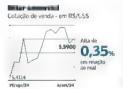
vant mas tericines, as vezes ievando os sprends para patamares muito abaixo do histórico"

Uma classe em que há mas
distorção, pondera, é nas debên
tures de miraestrutura, por causa
do rebalanceamento de portiodo rebatanceamento de portto-los decorrente das mudanças de astro em outros títulos isentos (CRI, CRA, LCI e ECA), bem como a taxação dos fundos fechados exclusivos com o "come-cotas" "Ali, sım, se nota um pouco mais de fechamento de spread, mas muito ligado a nomes obvios."



Down forms	-1,01
S&P 5043	1,73
Europe (OD	-1,37
DAX	-1,48
(A: 10	-1,07
Niedken 225	-0,72
SSE Composite	-0,81







<mark>Juros</mark> Aposta de investidores em ritmo mais contido em setembro ganha força após dados de emprego

Mercado vê corte menor do Fed neste mês

Embora o volume de contratacões em agosto tenha decepcio-nado as espectativas do mercado, os números de agosto do "pay-toll" o relatóno oficial do mercado de trabalho dos Estados Umdos, tião forato suficientes para decretar uma detenoração mais robusta do emprego na maior economia do mundo. Com isso, us investidores fortaleceram a expectativa em um corta de juros mais contido, de 0,25 ponto per-centual, no micro do ricio de fle xibilização do Federal Reserve Fed), previsto para odia 18.

Ao mesmo lempo em que o "payroll" ainda não sugere um payon ainda nao sogere un mercado de trabalho, de fato, en-fraquecido, os agentes já enxer-gam nos números uma necessi dade maior de accierar o ritmo da flex hitração municiána nos FUA apos a reuncan deste mes.

A economia americana crimi

142 mil empregos em agosto, mas o "payroll" também mostrou uma revisão bastante expressiva

uma revisão bastante expressiva na abertura de vagas nos meses ascruores em julho, elas passamente (44 m) para 89 m), e em julho, o las passamentes (44 m) para 89 m), e em julho, o humero for revisado de 266 m² à 118 m²l. Ao mesmo ter julho, o las de desemprejos medio por hora suba, 9 4% gatter, julho e agosto, auma da privisa do mercado.

Para o se unomas a Sephen Junea de Banx of America, Bol A), o "alos do "payroll" no se la Son "alarmantes" e, até por 1850, o "alarmantes" e, até por 1850, o "alarmantes" e, até por 1850, o

banco mantém a previsão de cor-te de 0,25 ponto pelo Fed neste mês. Para ele os números do mercado de trabalho foram mistos

com uma geração de empregos fracas mas todo o resto positivo. Juneau diz que, para mudar a sua previsão para um corte mais agressivo nos juros, de 0,50 ponto agresario nos juros, de U.SU ponto em setembro, a criação de vagas te-na de ser menor e a taxa de desem-peego deveria ficar em cerca de 4,4%. Dito isso, com a desacelera-ção do mercado de trabalho e uma nollação que já não preocupa o fed "cortes sequencias são mu-to prováveis", diz o economista. O BofA, inclusive alterou seu cenáno para o eclo de flexibiliza-ção do fed e, agora, prevê cortes de 0.25 ponto nas cinco prósumas.

te de desponto nas critero prunimas reuniões de política monetária, de setembro a março de 2025, o que levaria a taxa dos Fed funds ao miervalo entre 4% e 4,25%. De pots disso, o Fed desacelerana o ritmo de cortes para um por tri-mestre. "Em nossa opimão, os da dos de emprego aumentatam a urgência para que o fed volte a manter as taxas próximas do nivel neutro" aponta o banco.

vel reutro" aponta o banco.

O economista-chefe para EUA
do J.P. Morgan, Michael Feroli,
também defende um retorno rápido à taxa de juros neutra, aquela
que não restringe nem estimula a rividade econômica. Por isso, en arvidane economica, ror isso, em seu cenário básico, o banco já tra-balha com am corte de 0,5 ponto percentual pelo Fed neste mês-"Achamos que há bons moti-vos para voltarnos capidamente

à neutralidade", disse mista em conferência com chen



spôs a divulgação do "pay roll" "Se o Fed, de fato, fará o que pensamos que ele deveria fazer anda é uma questão em aberto." Os economistas do Morgan

Stanley, por sua vez, avaliam que a "leve recuperação" na geração de emptegos entre julho e agosto será suficiente para que o Fed opte por

70% é probabilidade de queda de 0,25 ponto. nos juros neste mês

unta redução de juros mais conser-vadora no dia 18. "O "payrol" de agosto sugere que a fraqueza de julho foi exagerada, mas que o mercado de trabalho está clara-

merciado de trabalho está clara mente desacelerando" diz a equipe de economistas liderada por Selti Carpenter em relatório. Da mesma forma, o economisto Derek Holt, do Scottabank, acredi ta que o banco central americano com um mercado de trabalho mesmo com um mercado de trabalho mesmo com um mercado de trabalho mesmo cama com excesso de demanda. As pressões saariass continuam significativa, As tarifas [contama significativa, as farifas [contama significativa]]. nuam significativas. As tarifas [comerciais] -- se apixadas a risco de ter efeitos milacionários

de primetra rodada e estaremos em uma posição methor para ava-liar esse risco após a elesção presi-dencial de 5 de novembro", ponde-ra o economista, ao fazer referência à política comercial que pode

cha à política comercial que pode ser implementata caso o republi-cano Donald Trump seja eleito. Holt avalia quro discurso do di-retor do Fed Christopher Waller, publicado pouco depois do "pay-roll", indica uma postura "equil-brada e catifelosa" antes do micro do octo de cottos de giros. Além de ser uma das vozes massifilluentes do atual Comite Federal de Mer-cado Aberto (Fome), Waller tam-bém se destacou por sua posição bêm se destacou por sua posição. bém se destacou por sua posição conservadora em relação à maio-

ria dos demais dirigentes do banco centra, nos últimos anos. Embora Waller tenha dito que "chegou a hora" de cortar os juros, ele avaliou que ainda não vé risco elevado de recessão nos EUA e que, por ora, espera que a flexibilização monetária ocorra de forma "cuida. dosa", à medida que o emprego e a econorma continuam crescendo.

Os comentários de Waller fize de vez para um corte mais modes-co em setembro. Conforme o le-vantamento do CME Group com vantamento do Cale Croup com base nos futuros dos red funds, os suvestidores precificam 70% de chance de un corte de 0,25 ponto percentual, com 30% de probabili-dade de reducân de 0,5 ponto. Além do discurso de Waller os

comentários mais recentes do presidente do Fed de Nova York, john Wilbams, sugerem a prefe rência da cúpula do banco central por unt itilicio rienos agressivo do ciclo de cories, daz o time de eco-nomistas do Coldman Sachs, Se gundo o chefe da distrital do Fed. os juros podem se mover a uma posição "mais neutra com o tem

posição "mais neutra com o tem-po, a depender da evolução dos dados, das perspectivas e do as-cos para atingir nossos o lugitivas. "Na nosas visão, e-sar come-arios são consistem e com a pra-jeção de um corte de Q.25 p., no percentual em set ciniro e ma. cam que as liderantas do red vi-to abertas a cortes 9º 6.5 r anto as resumbes seguinte, se o mes-cado de traba ho confugir a se deteriorar" diz o relativaç do Guldinan Sacha assinado pero-economista-che la na Haterio-ceconomista-che la na Haterioeconomista-chefe | an Hatzrus

No Brasil, política monetária atua como 'motorista', afirma ex-Fed

Gabriel Roca e Victor Rezende

Quando chegou ao Federal Re-Quinno criegos do ecteral de-serve, o banco central dos Estados Unidos, em 2008, Benjam in Mai-del era responsável por analisar o setor externo americano e enten-der as relações do comêrcio global com a política monetária do bal com a política moneária do país. Muttos anos depos e com país. Muttos anos depos e com país. Muttos anos depos e com país país de la comparta de con le P. Morgan, o economista bus-cou refúgio no Ro de Jasacton, no unicio da pandemia, e desde en-tão. tenta desvendar os mistérios do ciclo económico brasicaro e suas diferenças como americano. "E um processo bem mais com-plexo do que entender o ciclo da economia dos EUA" revello. economia dos EUA" revela

Athalmente trabalhando como chefe de pesquisa econômica na Jubarte Capital, gestora que tem como sócio o ex-diretor de investi-mentos da Juú Assel Management men.os da into Assel Management Eduardo Camara Lopes, Mandel classifica a política monetária americana como a "passageira" de um veículo em movimento. No Brasil, contudo, o estado da polí-Brasii, contudo, o estado da poi-tica mionetária é o oposto, já que ela acaba assumindo o papel de "motorista" — algo que soa como novidade para o economista. "Nos EUA, há uma série de re-gras de bolso que acabam indican-

do a tendência da política monetádo a terioencia da politica moneta-na de uma forma um pouco mais clara. O ciclo no Brasil é um bicho bem cuferen.e Há outros fatores que entram na equação, como a percepção de sustentabilidade da percepçad de sistemaniscase da divida, que afeta o prétino de risco dos ativos e acredibilidade das ins-tituições, notadamente do Banco Central. Há muitas camadas dife-rentes", dizem entrevista ao Valor



icil de entender que o dos EUA

Na virada de abril para cá, de acordo com Mandel, o ciclo bra sileiro entrou em uma tendência de piora, o que levou a Jubarte a diminuir grande parte de sua exposição ao risco local e de for-

exposição ao risco focar e de tor-ma hastante expressiva "Lá por março ou abril, o ciclo vi-rou e parece ter estragado um pou-co daquele ambiente favorável do ciclo de negócios do micio do ano. carto de negocios do micio do ano. Não vemos, no momento, uma perspectava de melhora, mesmo com um cenário externo um pou-co rielhor, com ai tauas de juros cando. Anda temos fatores idoosincráticos e estruturais que pe-sam. Os fundamentos domésticos pioraram e permaneceram assim. No nosso portfólio, simplesmente estantos cotrendomenos riscos no Brasil. Diminuímos a exposição

de 60% para 20% nos ativos brasi-

leiros, encurtamos posições e compramos algumas proteções." Mande, aponta que as posi-ções em bolsa da Jubarte foram praticamente zeradas Outras. praticamente zeradas Outras, a curva de punos pré e pós-fixada, reduzidas. Or nuím é que prefermos estar mais otimestas sobre este ciclo doméstico. Mas o hom ponto é que tisso comprovo a nossa tese de que é possível geras alfa [retornos] acuma do CDI mesmo com zero exposção em ações. Espalhamos nosso issos pelos merados globas," diz o economista sobre o momento de diver

Sobre a momento de dive gência da política monetária do Brasil e dos Estados Unidos — o Banco Central do Brasil deve en-tregar uma alta de 0.25 pondo na

em 18 de setembro, mes Seuc em 18 de setembro, mes-mo dia em que o Federal Reserve deve cortar a taxa dos Fed funds em 0,25 ponto —, Mandel o classdica como um cenário um pou silica como um cenário um pou-co excepcional, mas que faz par-ce deste contexto particular di economia brasileira, que é re-pleta de idiossincrasias "O Brasil é um dos únicos pal-

o brasil e um nos unicos pai-ses, fora o Japão, com previsão de juros subindo nos próximos 12 meses, isso está relacionado aos fatores diossincráticos do Brasi. Há por exemplo, o lator da credi bilidade Isso levou o mercado a DEFIGACE ESO JEVOS O METCADO A fazer uma reprecificação impor-tante", observa o economista, pa-ra quem esse fator soa como no-vidade em relação aos EUA ou a outros mercados desenvolvidos.

outros mercados desenvolvidos. Questionado se o BC, de fato, Questionado se o BC, de fato, poderas ganhar crecibilidade com um aperto adicinonal da polí-tica monetaria, Mandel afirma que essa é uma particularidade forsalierar que ele não entende tão bem. "É difícil, para mim, compreender. Esse é um jogo de credibilidade que basicamente faz parte do ambiente daqui. Mas houve algumas evodências, nos últimos meses, de que esse pode-na ser o caso, observando o reflesutmos meses, or que esse pose ma ser o caso, observando o refle-xo dos ativos. Se vai funcimar ou não, precisaremos acompanhar no valor do real e na inclinação da curva de juros", afirma. Por outro lado, no cenário glo-

Por outro tado, no cenano gio-bal, a leitura de que os riscos para o crescimento e para a inflação pen-dem para o tado negativo justifica boa parte das apostas aplicadas [que ganham com a queda das ta Ique gamian con a queca cas ta xas i nos jutos americanos, embora Mandel veja 4% como um nível neutro dos juros nominais nos EUA, o que pode sugerir espaço reduzido para cortes pelo Fed.

Tokenização é área favorita de 55% dos bancos em cripto

Estudo publicado pelo Citi revela que a rokentzação é a ativi-cade reacionada a ativos digi-tais favorita de 55% dos bancos do mundo todo, que já estão trabalhando em micrativas para transanando em iniciativas para entrar nesse mercado. Traba-lhar diretamente com empto-moedas ficou em segundo lu-gar, com 38% da preferência, e eminir os próprios criptositivos apareceu na lanterna, com 7%.

apareceu na lanterna, com 78.

"De uma perspectiva prática, a tokemização é o principal facibilador na ponte entre os mundos dos ativos digitais e tradicionais, oferecendo a liquidez de mercado rradizional e a mobili

mercado frameionale a monificade e programabilidade do mercado digital", diz o estudo As emissões reais de títulos de divida tokenizados tenam mostrado como a utilização de redes de registro distribuído (DtTs) po de ajudar a automatizar até 2 mil tarefas nesse processo e poupar de 800 a mil horas trabalhadas.

O levantamento aponta que, des-de 2019, mais de USS 15 bilhões fomm emitidos em ativos digitais ins-titucionais, sendo US\$ 8,5 bi, ides

"A promessa da plockchain é aumentar a eficiência em todo o ciclo de negócios, acelera processos' Ryan Marsh

representando títulos de divida. "A representantos tictuos de envioa. A promisesa da biotechcian e ameri-tar a eficiencia em todo o ciclo de negócios. Como setor, ternamos acelerar os processos e aumentar a autotitação", diz Ryan Marsh, chefe de unovação e unvestimentos estra-legicos do Ciri Securitos Services.

. A tokenizacão também é o ramo Atorenização cambente e famo mais atrativo para 72% dos custo-diantes 57% dos convetores e 52% dos gestores de ativos. O funco seg-mento do mercado financeiro que prefere a compra e venda de crippreirer a compra e venta de crip-tomoedas é o des mesodores ins-titucionais. Para 72% deles, as crip-tomoedas ofereceni melhores oportunidades, cuntra 14% dos que preferen obenização. As in-formações foram levantadas a partur de uma pesquisa quantitativa com 494 executivos de infraestra tura de mercado, custodiantes, bancos e corretores ao redor do mundo, além de uma qualitativa com ex ensas entrevistas com 14 empresários do setor financeiro.

Por outro lado, a falta de um de nhero tigutal de livre circulação em DLT emitido por um banco central, como uma CBDC, é vista

centra., como uma CBDC, é vista como um gargalo para o crescimento do mercado de blockcham para institucipes financeras. Por ora, a solução tem sido a utilização de fundos de "money mar set" (a.ta laguidez) cuasemazados Marsh conta que o próximo esto deverá responder as o medelo verxedor para o toso de blockcham por institutojes financeras é o de múltiplas redes privadas ou de uma só com alto indice de inte uma só com alto indice de inte gração. "Acho que começará com múltiplas blockchains, com uma possíve, redução mais tarde, por que na multiplicidade você aca ha dividindo a liquidez", dix

Meios de pagamentos Volume representa, porém, baixo índice de ressarcimento em relação aos pedidos que chegam à supervisão

BC devolve mais de R\$ 1 bi por fraudes e falhas no Pix

Om mecanismo criado pelo Banca Central (IK. para lacintar a devolução de transações ferias com Pixem asos de frantações ferias com Pixem asos de franta estorno de cerca de IS 3.7 mi hoes a usuários do serviço se em 2024 até patho; Devde invembro de 1021 atransaciones ate Jahos, Deade novembro de 2024, o montante stal reembol-sado superesco RS fulhao De acorde com dados do BC, por meio do Mecanismo Especial de Devolução McD,, oram registra

Deconquest material training and documents of the control of the c

House terraties and cases registrados envolvendo falhas operacionais nos sete primei-ros meses deste ano Nessa modalidade, foram devolvidos daldade, foram devolvidos, por voca de RS 33 milhões dos RS 73 milhões em pedidos vin-culados às sobertações (45 1%). O baixo indice de devoluções por caxos de fraudes e falhas por Pis se da pe a velocidade cas so-

hertagoes, afrima o chefe do de-partamento de competição e de estrutura do mercado financeiro do BC. Breno San ana Lobo. Segundo ele os golpistas tendem Position at ente contas impediado reference do MED, qui en distribuida de houver re un na expra de destino.

Lobo diz ainda que os bancos têm um prazo de 30 minutos para abrir as solicitações de devo uça i junto ao BC apos a identificação do caso, com intenção de garantir mais velo-cidade ao processo Ja nos casos de falhas opera cionais, e e afirma que em ge

ral os baucos se comun cam e rai os baucos se comunicam e relatam erros postuas, rea i tando a transação dus valores enviados neutre, amente "São casos em que adamos com a boa-fê dos bancos. Se

depois a outra parte entender depois a outra parte entender que houve prepuizo ou foi uma operação, randu enta, o Banco, Central va ameissariu, asiu, e se chega e a conc usão de que houve má fe a instituição pode ser piimda", afirma. Uma fraude que tem se torna do comum entre os golpistas envolve o uso do próprio mêcanismo de devolução. Functiona assism ao receber um Plui indevidu, o ustanto é emitactad.

devido, o usuarro é contactado pelo fraudador que passa uma chave diferente da original da transação. Agindo de boa-fé, a pessoa realiza o pagamento para essa outra chave

para essa outra chave Aiem dissa, apra essa movimen-tação, os goipistas abrem um pro-tocion no niceanismo do BC e afir-maim terem sido vitimas de golpe. Como houve movimentação re-cente na con a do issuáno os bancos entendem que realmente bou-ve uma fraude, e se houver o saldo o valor é debitado da conta do usuário. Dessa forma, o diameiro sau da conta da viuma duas vezes.

que sempre van existir falhas em sistemas operationais e n que precisa ser feito é melhorar

os mecanismos de controle
"Uma vez que existe a percepção de unta invliciência no 3 5 tema e que está acontecendo uma france è preciso pensar em quais sao as melhorias que vau ser ap (cadas para tentar evitar", diz Brancher

Nova versão em estudo pretende rastrear todas as transações que saírem da conta or ginal para bloqueios ágeis

De acordo com Lanssa Array, também sócia do Mattos Filho, o BC e as visitur ções financeiras têm leito o dever de casa e están demonstrando uma preocupa-ção tecorrente com casos de fraude "Existe uma combinação que são os procedimentos que que são os procedimentos que Barto Central esta estabelecim-Banco Central esta estabelecen-do e a atenção que as insti-ções de pagamento estão tendo com seus próprios controles in ternos, que estão se tornando cada vez mais robustos" dix Ao Valor, o BC informou que já existe um grupo de traba-lho formado por en idades de bancos e de pagamen los linan cerpo, disculindi a criação de uma "MED 2.0" A nova versão do mecanismo deve ser entre que no final do proximo ano ou no começo de 202 e pode rá rastrear todas as transações. ra rastrear todas as transações Pra que satrem da com a origi-nal. A tecnologia possibilitară a comun cação entre bancos que rea izarão os bloqueios em todas as contas eventualmente operadas por golpistas

mente operadas por golpistas "Com isso a gente aumenta a chance de reaver mais recursos", dix Lobo, do BC.

O chefe de departamento da autoridade menetaria afirma que ima das principas difical-dades que o BC enfrenta neste ambito é a falta de educação digital da população. "A gente não consegue conversar com todo munda, por mais que tente Além da fa ta de velocidade pas socializades, stem pessoas nas soucitacões, tem pessoas que nem conhecem o mecanis-mo, e isso dificulta muito a atuação do regulador." Na visão do arritor de crédico e Madaluntas Produca da Cáda.

sa visio do difestor de credito
e Modelagein Preditiva da C&M
Software, Anzónio Kikuti, o me-canismo do BC para tentar de-volver recursos fruito de fraudes com Pix ainda enfrenta desaños
"A implementação do MED re-

quer um entendimento claro por parte dos usuários sobre co-mo e quando utiliza-lo. A falta de conhecimento poce levar a um uso inadequado do meca-

Funcionamento do MED



Charlest into Percentificación en las la utilidade entiques develops, latiticado en la ellectua de la companya del companya del companya de la companya de la companya del com

nismo, o que, por sua vez, pode resultar em frustrações e des-confiança no s stema" afinna "A educação financeira e a conscientização sobre os riscos associentiza, os sobre os rixcos asso-cados ao tos de Ex asó funda-mentars para que o MED rusp-na seu papel de forma eficaz."

Un lesantantento do Datafisha publicado em agesto rusalmu que causien i 1972-asus de gaspes rom o Pixo un boleto falso por hora.

A advogada Ceccia Choret, es-pecialista em proteção de das e compliance e sócia do Chechak e Cristofaro Advoga-dos, a firma que, apesar de pa-

dos, afirma que, apesar de pa-recer uma medida simples, é importante disponibilizar so-mente dados que sejam estrilamente necessários em transações comerciais "Muitas ve zes, vamos em instituções co-merciais e é pedida ama série de informações. Se uma pessoa quiser fazer uso daquelas in

quiser fazer uso daquelas in-formações ela pode por exemp.o, fazer um Pix para de-pois aplicar um golpe com o próprio MED", diz Por isso, a advegata lista me-didas que podem evistar frau-des, como não furnecer dados sensíveis sem necessidade des confiar de preços promocio-nais, usar senhas fortes e duplo fator de autentiacação, e nos cafator de autenticação, e nos ca-sos de recebimentos de para inentas indevidos servare de volver para a con a di origen volver para a con a de ongen usando o botao o develusa disponibilizado pero banco.



curso Desvende a Boisa de Valores é o

investimentos em renda variável e construir um patrimonio sólido a longo prazo.



ACESSE

https://desvendeabolsa.valoriaveste.com

Valorinveste

Finanças Indicadores

The column	The content of the	Second S	The state The	The state The	IMA - Indices de Morcado Anhima		TR, Poupança e TBF	Indice de Renda Fixa Valor
The proper in the properties and the proper in the properties and the pro	Part	The content of the	Part	Section Sect		Main reference Main Ref. Main Ref.	1004 50	New 15
Column	We complete the property of	The color of the	West Column Col	Column C	Class and to myselfolio Class Cl		Col.	Section Sect
Evolução das aplicações financionas Evolução da	Company Comp	Company Comp	Company Comp	Evolução das aplicações financionistas Emilicações financionistas		Section Continue Continue	1	The proof of the
	Application Property Proper	Application Property Proper	Application Continue Contin	Application Continue Contin	Evolução das aplicações financeiras Evolução das aplicações financeiras Emaldidas printe a V	Secretary 19 22 20 12 a u d d d d d d d d d d d d d d d d d d	Reservas internacionais	Descriptor London Descriptor Descrip



(A 27) (



ABERTURA DE LICITAÇÃO

Par Detropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.

RENOVAÇÃO DE LICENÇA

Marfrig Global Foods S.A.

GOVERNO DO ESTADO DO PARANÁ SECRETARIA DE ESTADO DA SEGURANÇA PÚBLICA

Sulvinerino, gara alendra gi amerindi do Curpo de Bombatinis Militar durante a Operaçtio ve Mano di Operanti os passio più Parria . Nationa del Carlo de Salvineria de Carlo de Carlo



SÃO PALLO CONCESSÃO DOS SERVIÇOS PÚBLICOS DO ESTADO DE SÃO PAULO

CONCORRÊNCIA INTERNACIONAL No 01/2024

Comunicado de alteração de data da Sessão Pública de recebimento dos envelones o de Sessão Pública de Concorrência

A SECRETARIA DE PARCERIAS EM INVESTIMENTOS, por intermédio da COMISSÃO A SECRIF APIAN DE PARCE HAS EM INVESTMENTOS, por intermidad de COUNTSSAD. DE CONTRATAÇÃO Constitutada por Resolvação Computs SPURASES P. o0 1 de 25 de julho de 2024 publicada no Disino Oficial do Estada de São Paulo de 26 de julho de 2024 publicada no Disino Oficial do Estada de São Paulo de 26 de julho de 2024 COMUNICA, com base na classada e 7 2 do EDITAL a patreção de data de 2024 de COMUNICA, com base na classada e 7 2 do EDITAL a patreção de data de 2024 publicada do 10 de 2024 publicada de 2024 publicada do 10 de 2024 publicada do 2024 pub will a long a finite a salo di a la rivida Avi en enviendento 275 Lettino dei silvo rei di Avi en ori a Bessado Pilattia dei Castorrifeccia, para o di la 28 dia essaloria dei 2224 a si fini familiera na cede da 83 dei 550 Palato Ficiam prerrogadios sis seguitates prasoci-o solicitação dei escalarecimiento al 6 o dia 177/10/2024 (il) impugnição de EDITA, em pedidos de escalarecimiento al 6 o dia 177/10/2024 (ii) impugnição de EDITA, em que cualidare pressado poderá a persentar impugnação a de o dia 177/10/2024, e (iii) direlegação de decisião motividad de CDIMISSAD DE CONTRATAÇÃO sebre exental de la rividad de decisião motividad de CDIMISSAD DE CONTRATAÇÃO despresental de la rividad de decisião motivada de CDIMISSAD DE CONTRATAÇÃO despresental de la rividad de decisião motivada de CDIMISSAD DE CONTRATAÇÃO despresental de la rividad de decisião motivada de CDIMISSAD DE CONTRATAÇÃO de los de la definicação de decisião motivada de CDIMISSAD DE CONTRATAÇÃO de los de la decisión de la rividad de la rividad de la contrata de la contrata de la decisión de la rividad de la rividad de la rividad de la despresa de la contrata de la decisión de la rividad de la rividad de la rividad de la despresa de la rividad de la despresa de la rividad de la rividad de la rividad de la despresa de la rividad de la despresa de la rividad de la rividad de la rividad de la rividad de la despresa de la rividad de la rividad de la rividad de la rividad de la dela rividad de la rividad de la del rividad de la del rividad de la r não aceração dos documentos contidos no ENVELOPE A e/ou ENVELOPE B para

SÚMULA DE SOLICITAÇÃO DE REMOVAÇÃO DE LICENÇA DE OPERAÇÃO

ACOPE, filamino, entimizant de municipio de Mai Plantes no Estado do PM ACOPE, filamino, ao Á tama publico qui na recupera o insplituiro Áquia e Tama "AT a recoração de ucerça de Operação in 300 G. usera air 19/03/2005, para a uma de Describização de Alex Tendo de Crizque Cástica Libert 138 99 RAMAR. PRINCIPRÁS (instausta no municiple de Voledo rea Sabado du PF.

SECRETARIA DE ESTADO DA SEGURANÇA PÚBLICA

PARANA W

Protocele 22 419 159-6 MPRO DE PUBLICAÇÃO Preglas Eletrônicas n. 892/2024 Deleja America

ENVENTE: SE - SERDUSÇÃO DE PORTO PRESE SERVE COMPLASDAGE DE DOS DE ECON-LA DE PODER EXECUTIVO PRESE EN 082/2024 II

Valor Sept um antiquation de la faction exploration de la la faction de la faction de

(JBS) CHP JMF N 02 8' 6 2851 50' 188 NA

on electric 3 st opplie de Maria Apparia en participation de la companya del companya del companya de la companya del companya del companya del companya de la companya del co

AQUI, SEU ANÚNCIO ENCONTRA O PUBLICO CERTO. ANUNCIE!

EM DIFERENTES PLATAFORMAS E EM DIVERSOS CONTEXTOS, AS MARCAS DA EDITORA GLOBO SÃO A MELHOR OPÇÃO PARA O SEU ANÚNCIO, PORQUE ENTREGAM O QUE CADA PÚBLICO QUER CONTEÚDOS DE QUALIDADE COM CREDIBILIDADE.

ACESSE EDITORAGLOBONEGOCIOS.COM.BR E SAIRA MAIS. "



Valorinveste

Investimentos Descompasso entre emissões e fluxo neste ano fez prêmio de dívida diminuir

Fundos de crédito driblam taxa apertada

Desafiados pelo baixo retorno Desafados pelo basso retorno das debentures que está o sendo emitidas, gestores de fundos de credito têm colocado na mesa a decisão de ampliar o caixa dos produtos ou fechar para captação, à medida que as opcôse de títulos no mercado estão mais escassas e o fluxo de capital para a renda fixa cominua alto nado pode de capital para a renda fixa cominua alto nados para capitação 95% dos produtos de crédito. Alimna o 5% dos produtos de crédito. Alimna o 5% dos produtos de crédito. Alimna o 5% dos podutos de crédito. Alimna o 5% dos gestores e responsável pe-

produtos de crédito. Afirma o sá-to da gestora e responsável pi-los fundos de crédito, Alexandre Muller "Temos que atuar com controle da capacidade" diz. O gestor diz que outro ponio que precas ser levado em conta é que há muitos papés no mercado com chance de recompra. Ou se-ja, as companhas emissoras têm a opção de recomprar as debên-tures que estão em circulação em circulação tures que estão em circulação em corta de tures que estão em circulação. combinação de

signa combinação de uma mano dentanda pelos papéis su suportudos pela oferta, le-ndro de compressão das taxas rices vistas, esde 2019, segun-douler Natituele momento, os radios de confei fina da misiona radios de confei fina da misiona de A niferença, e que a melistria a mass extrata do que haje As missões de debentures nesno até rulho somam R\$ 256.8

Bulhoes, um recortec Apesar discover a selo musificientes para alsonere a demanda, já que nem tudo vai pa-ra fundos. Segundo a Anhirma, as-sociação das mistrar(cês que atuam nos mercados de capitais, us fundos de renda fiva capitaciam R\$ 256,3 bilhões no mesmo perío-do. Com a forte procura, o specal (diferenca entre as tuxos sueas se-criference anera si tuxos sueas sedol. Cont a latre procura, o spread (diferença entre as taxas pagas pe-los papéis e o CDI) san de 2,3% há um ano para 1,7%, conforme a JGP e desconsiderando fítulos de Ame-nanas e Light, que enfrentaram de subdeta distancia contrataram dificuldades e distorcem o retrato. O interesse em crédito e influen

bilhões, um recorde. Apesar disso

O interesse em crédito e míluen cado pela perspectiva de alta da Selir, mas também por mudanças regularióntas que restringram a as-emisasões de papéis incentivados, como os cretificados de recebíveas imbilitários e do agronegácio (CRI e CRA) e recluziram o praxo de alguns títulos bancários. A taxa-ção de fundos fechados exclusi-vos é outro fator que estimulou a migração para fundos de crédito. migração para fundos de crédito

migração para fundos de creatos. Segundo nostro da JGP fechar os fundos é uma forma de não diluir os cotstas com mais causa. "Res-virijo minha capacidade e tento manter o retorno" díz. Se a taxa Se-lic voltar a subsr. acrescenta, a situa-cia pada de tento manter o retorno".

ção pode se tomar mais complexa. Jã a Porto Asset decidiu fechar os fundos em uma das plataformas com maior Paxo de entrada de recursos, na tentativa de restringir : captação. "As gestoras têm algu-



uma delus", afirma Ricardo Es-ndola, gestor de crédito da casa chamos melhor seguir dessa forma para não compensar o menor spread com mais risco na carteira.

O fundo da Porto já está com o nivelmásmo de caixa em cerca de 40%. "Existe uma perspectiva de potica emissão e a captação deve continuar forte. O cenário de Setombuar force. O'cenario de se-hic não reverte essa perspectiva e tudo aponta para uma redução adicional desses spreads, mas de-veria haver um limite" afirma. Apesar das condições mais difi-

ceis, ainda dá pra navegar no mer cado de crédito, diz Damel Celano diretor-presidente da Schroders no Brasil Alguns caminhos para as gestoras neste momento, diz, in-cluem alocar os recursos em pacluem alocar os recursos em pa-peis com menor qualdade de cré-dito, mas com spreads melhores ou aumentar a "duration" (prazo méctio) do portífilio para tentar capturar resullados com a mar-cação a mercado dos tírulos "Mar é importante a cantal."

'Mas é importante ter cautela

para não captar e acabar aumen tando o risco de crédito sem o cliente pesceber, ou alongar o passivo en um momento de juros mais altos por mais tempo." Segundo Celano, a estratégia

também tem sido critar empresas com necessidade de financiamen tuno curto prazo. "Nossa visão tem sido mais conservadora, buscando ter mais caixa que noiso largel [aivo]. Olhamos para as compa-nhias que são menos alavanca das e para as que são menos de-pendentes do ciclo econômico."

"É importante ter cautela para não captar e aumentar o risco de crédito sem o cliente perceber" Daniel Celano

A faita de opcões no mercado primario é preocupante, segundo Celano, mas também reflete o fa-to de que as companhitas "olham para frente e não veem o PB cres-

paratiente cian de centro ne ceredo nem os juros cando em os juros cando."

Na ARX, a situação tem sido administravel, segundo Pierre Jadoul, gestorede crédito privado. A capitação média dos últimos dous meses foi na casa dos R\$ 500 militados altimos para estados para para estados para foi a casa dos R\$ 500 militados altimos para estados para foi acuados para estados para foi acuados para foi acuados para estados para I rões, afirma, mas o volume for dividido em uma gama de pro-dutos grande "Não estamos com uma velocidade de crescimento tão grande e com dificuldade de alocar Não está no radar no cur-

alocar Não esta no radiar no cua-to prazo fechar fundos? "diz Mesmo com a desaceleração de emissões no mercado primário, Ja doul dix que ainda é possível en-contrar boas opções. "Quando olhamos o universo "lugla grade" empresas com as majores notas jempreias com as maiores notas de crédico) não dá para fafar que está studo amassado. Há ama com-pressão roaior em ativos triplo A, em setores defensivos, mas fora deles lsá setores cujos spreads es

tão próximos do 'high vield' lem-

resas com maior risco]", afirma. Outra estratégia, diz Jadoul m sido buscar produtos de crédito estruturado, com retorno has com o mesmo risco

natur mas com o mesmo inscu de debéntures de grandes emis-soras. "Você perde em luquiez mas consegue grantur taxa." Na Capitânta, as soluções en contradas forari investir na roca de portfólo, duse Pásida Kraus-penhar sócia-fundadora da ges-tora, durante a Expert XP no fim de agosto. "Exemos muito casaa após o evento Americanas e aprovertamos para colocar e aprovertamos para colocar e aproveitamos para colocar em aprovertamos para colocar em atvos de alifestina qualitación. Chegando neste ano, pay amus trocar por ativos con atrogamo por ativos con atrogamo pouco abativo, em adecionizagordita", falirma. A gestora também piasou a olhamas a originação de titu as a participar dos chafusdos, "auto de cabas", grupos de piasos, trassi que co nôma no i ree immentem companhas que no está ofora do radar dos bans. estão fora do radar dos banc

Bancos europeus veem hipoteca estagnar

Os bancos europeus estão a ca-Oxbanctis europeus estáta cariminho de registrar crescimiento zero nos empréstimos hipotecá mos pela primera vez em uma década neste ano devido às a.tas ta-asa de jurios, mas umo recupera-tale ésperada a partir de 2025.

Ox tomadores de empréstimos étim sido desenciorajados a contrair novas hipoteca su azona do euro nos dittimos anos, polo o Baixo. Central Europeu (BCE) elevou as taxas de juros para nifetivos anes polar nifet

elevou as taxas de juros para ní-veis recordes após um longo per-ríodo de juros negativos. Espera-se que os empréstimos hipotecários na zona do enro

não cresçam neste ano, após 4,9% de alta em 2022, de acordo com

uma análise da EY sobre dados da Autoricade Bancária Euro-peia e de bancos nacionais na Alemanha, França, Espanha e Itá ha. A menor taxa de crescimento anterior foi de 0,2% em 2014. "O mercado imobiliano conti nua sendo o mais impactado,

max sessor o mass impactano, com creecimento estávol neste ano, mas, à medida que os custos de vida e empréstimos diminuem, a competa de imóveis, bem como a demanda por crédito de consumidores e empresados de manda por crédito de consumidores e empresados. deve aumentar novamer

sas: deve aumentar novament ter, disse Ornar Au. lider giobal de serviços financeiros da EY. A consultoria espera que os fi-nanciamentos intopiliarios se re-cuperent a partir de 2025, com crescimento de 3,1%, e subam para 4,2% no ano seguinte, com os

custos dos empréstunos causdo e a inflação desacelerando, o que alivia algumas das pressões sobre omercado mobi iário.

O BCE aumentou sua principa, taxa de juros de 0% em 2022 para uma alta recorde de 4% em se tembro do ano passado, seguin-

"O mercado imobiliário continua sendo o mais impactado, com cresc mento estável neste ano" Omar Ali

do medidas semelhantes do Barr co da Inglaterra e do Federal Re serve, o banco central americano para tentar lidar com o aumento da inflação. Em junho, o BCE cor-tou sua taxa básica de juros para 3,75% e espera-se que faça novos

cortes nos próximos meses na estesta da queda da inflação As hipotecas representam quase metade do total de em-préstimos na xona do curo embora ontras formas de cré-dito também tenham sido afetadas nos últimos anos.

O crédito comercial encolheu O crédito comercial encolheu O c. % no ano passado e espera-se que aumente apenas 0,5% neste ano. Mas a EY previu que o cresci-mento attugirá 4,2% em 2026, com forte crescimento na Fran-ça e na Alemanha. Espera-se que o crescimento do crédito ao consumidor alimente de 0.9% neste ano para 4,2% em 2026.

A EY prevê que, embuva os ban cos tenham perdas ligerramente maiores com empréstimos não pagos, eles não representam um risco serio para os credores. Espera-se que os empréstimos não produtivos aumentem de 2% de por a compressimos este ano pora 2,3% em 2025 e 2026, mas aunda muito abaixo do pico du-rante a crise da divida da zona

"A medida que o ambiente econômico me hora, os bancos poderão mudar seu foco mais fortemente para suas agendas de crescimento e transformação, para apoiar o sucesso de longo prazo" disse Ali

inneas no UES

O UBS fez novas mudanças na ra estrubura de gestão de riqueza no Brasi no processo de integra-ção com o Credit Susse Brisio Ba rino, que codirigia a unidade de multifamily office (MFO) antes chamada de UBS Conserso, ao la-do de Lutz Alberto Borges, dessa a Instituição. A saída comeide com a Unificação das áreas de privace unincação das areas de privace hanking com o negócio de gestão de forcinas debaixo do Global Wealth Brasil GWB). Rufael Gross que era responsável pelo relacio-namento com clientes do Credir Suasse e cuie tă tinha assumido a li-Stasse e que ja unha assumido a a-derança do private do UBS em se-tembro, será o par de Borges no novo desenho. Leonardo Bulgarel-anteriormen e chefe de clientes no Brasi, assume o mesmo cha-

pēu no MFO Brasil, reportando-se à dupla (Adriana Cotias)

O que é tábua atuarial em plano de previdência?

Consultório financeiro

omo funcionam as tābuas atuariais e qu o impacto delas

o impacto delas o impacto delas o previdência privada?

Livia Paula, CFF, essponde:

Uma questão relevante para muitos investidores em previdência privada é o impacto das tábusa atuanats nos planos de previdência. Recebemos recontemente uma ceru, o ta recentemente uma pergunta recentemente uma pergunta de um lentor que está consides ando contratar um plano de previdência privada para sua filha de 13 anos, com a intenção de travar a tábina a interição de travar a tábia; atuarial. Vamos explorar essa questão em detalhes e esclarecer como as tábuas atuariais influenciam os planos de previdência. As tábuas atuariais são

ferramentas usadas por seguradoras e entidades de previdência para calcular as reservas necessárias para garantir os beneficios futuros Elas projetam a expectativa de vida dos participantes, permitindo uma estimativa precisa do capita, necessário para pagar as aposentadorias. Essencialmente, as tábuas austam a assenciar, que os Essentiamente, as taouas ajudam a assegurar que os planos tenham fundos suficientes para cumpro suas promessas de benefícios ao longo do tempo. No Braxil, as lábuas atuariats

mais comuns são a AT 2000 e a BR-FMS 2021 A AT 2000 é uma tábua mais antiga, enquanto a BR-FMS 2021 é uma atual zação mais tecente, que incorpora mudanças bas expectativas de vida. A escolha entre essas tábuas pode afetar significativamente o valor dos beneficios futuros. Contratar um plano de previdência privada com o objetivo de travar a tábua atnamal significa fixar a expectativa de vida usada para calcular os beneficios no momento da contratação. Eso deve ser

atentamente observado, pois arenamente observatio, pois protege contra possíve s aumentos na expectativa de vida que poderiam reduzir o vaior da renda vitalicia no futuro. Para a filha de 13 anos futuro Para a filha de 13 anos do estor, usufuru das condições atuais pode resultar em uma melhor remuneração no futuro considerando projeções ainda não ajustadas para expectativas de vida mais altas. Overs jonamento e a atualização das tábuas atuanais referencias en avecescude.

attantação tas tautas attanta referem-se ao processo de revisão dessas tábuas para incorporar novas informações e tendências de longevidade Essas atualizações são importantes para manter a precisão das projeções attariais. No entanto, é importante notar que, uma vez contratado o plano, a expectativa de vida sada no cálculo dos benefic. nado muda para aquele contrato específico, mesmo que as tábuas sejam atualizadas no futuro. A pandemna de covid-19

impactou a expectativa de vida impacton a expectativa de agolosi, com uma redução observada em tututos países. Isso levanta a questão de se o momento atual é ideal para contratar um plano de previdência. Contratar agora producer hanáforo pos futuros fut previdência. Contratar agora pode ser benéfico, pois futuras atualizações das tábuas podem reflexir um atimento na expectativa de vida conforme os efeitos da pandemia forem mitigados, Portanto, travar a tábua atual podena oferecei tabua atual poderia oferecer uma vantageru garantisido uma base de căiculo potencialmente mais (avoráve). Para aqueles que desejam garantir uma renda vitalicia

gmanta una expertativa de vida atual, travar a tábua atuanal no momento da contratação pode ser una estratégia inteligente No entanto, essa decisão deve ser tomada com cuidado. ser tomada contentado. considerando todos os fatores relevantes e, se necessário, consultando um planejador financeiro especialista em

previdência privada para previdencia privada pora obter uma orientação mais personalizada, Contratar um plano de previdência privada é uma decissão importante que pode afetar a segurança financeira futura. Entender o ampacto das tábuas atuariais os impactores acous influenciar os benefícios é criscial para fazer uma escolha informada e estratégica.

Livia Paula e oranguadora fina Bessoal e plassar a tertificação CEP Certified Financia: Planneri, concerlida pela Planejar - Associação Brasileiro de Planejamento Financeiro E-mail: viahpaulairi:gmail.com

istas refletem as opiniões do nutor e não do jornat Valor Econômico o da Planejar O jornat e a Planejar não se acima ou por prejuizes de qualque acmisous pro projuizas de quanquer valureza em decomência do uso desuas informações. Perquistas devem ser encaminhadas para consistoriofinanciaro (irgianojar.org.) br

Agenda do STF

Ministros vão voltar a julgar Reintegra e aplicação de multa

valor.globo.com/legislacao

Sábado, domingo e segunda-feira, 7,8 e 9 de setembro de 2024



Opinião Jurídica

OSTJea possibilidade de revisão de decisões do Carf Fio da Meada Reforma tributária:

PLP 108 afronta a legalidade valor.globo.com/



Legislação

legislacao

Tributário Conselheiros entenderam que rendimentos com reserva técnica não devem entrar na base de cálculo das contribuições

Seguradora vence no Carf disputa sobre PIS e Cofins

Marcela Villar De São Paulo

O Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (Carf) excluit da ba-se de câlculo do PIS e da Cofins da Brasilveiculos Companhia de Segu-ros, pertencente à Mapfre Brasil, os rendimentos obtidos com reserva técnica — ativos exigidos para gatécnica — ativos exigidos para ga-rantir o pagamento de indenizações a clientes. A decisão, da 2ª Turma Or-

dinária da 3ª Câmara da 3ª Seção de Migambato, anulou uma cab ara da 3º Camara da 3º Seção de amisaço, anulou uma cobrança erca de 85 20 milhões. La Sudia é relevante por haver as decisões favoráveis aos tribuintes no tribunal admi-nativo. Nadastiça, há divergên-

pelo qual o tema foi entemente pelo Supre-nal Federal (STF) para o em repercussão ge-RE 1479774 ou Tema 1309)

A decisão também ganha impor-tância por afastar a incidência dos tributos sobre gastos com a contra-tação de terceiros para a assistência 24 horas. É a primeira vez que o Carf

24 noras, e a primeira vez que o cari se manifesta sobre a questão a favor das empresas, segundo advogados. Os contribuintes e a Receita Fede-ral discordam sobre a tributação em ração das diferentes interpretações sobre o conceito de faturamento. Para as empresas, por mais que os investimentos em reserva têcnica sejam uma imposição legal -- ad-vinda da Lei nº 8212/1991 --, as receitas obtidas não decorrem da atividade típica empresarial, por-tanto, não seriam tributáveis. ja a receita reuerat entente que esses reodimentos integram o con-junto de operações desemplivas pelas seguradoras. Portanto, fazem parte do objeto social e constituem receita bruta. No caso analisado pelo Carl, o órgão multou a empi por suposta omissão de RS 90 mi lhões em receitas financeiras obri gatórias e R\$ 86,6 milhões referen tes a pagamentos a terceiros pela assistência 24 horas a sinistros na base de cálculo dos dois tributos

la a Receita Federal entende que

Prevaleceram os argumentos do contribuinte, Para o relator, conse-lheiro José Renato Pereira de Deus, a previsão legal não transforma os ndimentos obtidos com as apli rendimentos obodos com as apar-cações compulsórias em atividade empresarial típica. "O fato de as receitas financeiras estarem rela-cionadas a investimentos previs-tas em lei como obrigatórios, não faz com que seiam considerados

naz com que sejam considerados como receitas típicas das segura-doras", diz ele, no voto (processo nº 16327.720020/2019-76). Ele cita a definição de fatura-mento do STF, compreendida co-mo "a totalidade das receitas auferidas com a venda de mercadorias ridas com a venda de mercadorias, de serviços ou de mercadorias e serviços, ou seja, é a soma das receitas oriundas de exercício das atividades operacionais". Também lembra de três precedentes no Curf (acórdãos nº 3302-001.873, nº

(acordaos nº 3302-001.873, nº 3302-002.841 e nº 3401-002.708).
Sobre a assistência 24h, a segura-dora defendeu que tambiém não in-tegra atividade típica, pois compõe uma "cesta de produtos oferecidos

de beneficio". A fiscalização, pocêm, entende que esse servico — como guncho e transporte — é "mero dife-rencial comercial que aparece com papel complementar no contrato de seguros", e deveria ser enquadrado como "liberalidade comercial oferecida pela seguradora, não sendo ne-cessária, tampouco obrigatória". Para o relator, a dedução é permi-

tida pela legislação tributária, com oda pera regissação ribilitaria, respaldo nas normas da Superinisten-dência de Seguros Privados (Susep). "A definição de 'sinistro', utilizada para essa dedução, está firmemente ancorada em normas de direito pri-vado e é reconhecida tanto pela le-cidade de consecuencia de consecuencia. vado e e reconnecida canto peta je-gislação quanto pela regulamenta-ção específica da Susep", afirma. A turma foi unâmime sobre esse xe-gundo ponto. A respeito da reserva técnica, ficou vencido só o conse-Iheiro Lazaro Antônio Souza Soares.

Advogados de contribuintes en Advogados de contribuintes entendem da mena furma. O tributa-tista Leandro Cabral, sócio do Vello-za Advogados, que atua pela Brasil-vefculos no caso, die que a Lei nº 9.718/1998, que trata da base de in-cidencia do 119/50 fins, perevà ad eletu-ção da assistência 24 horas, no aveigo 3º parágrado º finics ol l. 'Não so reto 3º parágrado º finics ol l. 'Não e die-tudo de ses dos contribuintes, mas um diento assevunçado pela lei", dir.

direito assegurado pela lei", diz. Para Cabral, a decisão do Carf se Para Cabrat, a decisiro do Carr se aplica inclusive para os casos poste-riones à edição da Lei nº 12.973/2014, que, segundo ele, ten-tou amptiar a base de cálculo dos dois tributos federais. "As novas hipóteses da norma não abrangem



eceitas de reservas técnicas, recentas de reservas tecnicas, en-tão não justifica a incidência e não muda o resultado da decisão." Como argumento lavorável, tri-butaristas lembram do voto do mi-nistro Dias Toffoli, do 5TF, ao julgar

um caso da Axa Seguros. Essa ação um caso da Aua Seguros, Essa ação, que não estava em repertursão ge-ral, permitiu a incidência de PIS/Co-fins sobre prêmios de seguros. Po-ém, nos embargos de declaração, Toffoli altimou que a cobrança não devenia se estender aos ativos garan-ridados altimos que a cobrança não devena se estender ans ativos garan-tidores, citando parecer do ministro aposentado Cezar Peluzo. O impacto desse caso era de RS 26,9 bilhões, se-gundo estimativa na Lei de Diretri-zes Ox;amentárias (RE 400479).

O tributarista Maurício Faro, sócio do BMA Advogados, lembra ain-da que um parecer da Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN) chegou a reconhecer que essas recertas não eram operacionais, mas de-pois a Receita públicou uma solução

ra ele, não é possível a inclusão. "Não é receita operacional, porque é o cumprimento de uma obrigação re-gulatória. A empresa não tem autonomia para geni esse dinheiro e pre-cisa cumprir regras especificas", diz.

Segundo Faro, a jurisprodência na Câmara Superior do Carf é des-favorável "há bastante tempo" e o cenário também não é positivo no Tribunais Regionals Federais (TRFs). Ele tem duas decisões defintivas favoráveis sobre o assunto, de segunda instância. Na Câmara Superior do Carl, menciona caso recente que esteve em julgamento, mas foi suspenso por um pedido nas in suspenso por um pecidio de vista do novo presidente, com placar em 4 a 3 para a União (pro-cesso nº 16682.722324/2017-67). Advogados defendem ainda que a tese das seguradoras difere da que

foi julgada em junho do ano passa-do de forma desfavorável para as

instituições financeira, no SII ma 372). Nesse caso, por maior ministros entenderants tas financeiras integra de típica dos bancos, p vem compor a base dos tril

Para as seguradoras, conturara as seguratorias, contuener não poderia ser aplicada a mesma lógica. "Existe uma peculiaridade na prestação do serviço e na obri-gação legal de ter esse ativo garan-tidor", dix Priscila Regina de Souza, tidor", dit Priscila Regina de Souza, sócia do Loser e Hadad Advoga-dos, acrescentando que "a decisió do Carf é multo corente e está bastante alinhada com o conceito de cuecito bruta e faturamento" e Qualquer decisió olivera é não respeitar a própria legislação. "Procurada pelo Valor, a Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN) não deu rectorna do fechamento da edição. A Mapre informou, em nota, que "não

fre informou, em nota, que "não comenta decisões judiciais".

Bancos devem fornecer dados de clientes ao Fisco

Os ministros do Supremo Tri-bunal Federal (STF) finalizaram um importante julgamento sobre sigilo bancário, pelo Plenário Vir-tisal, na sexta-feira. Definiram que são constitucionais os dispositisao constitucionam os dispositi-vos de um convénio do Conselho Nacional de Política Fazendária (Confaz) que obrigam instituições financeiras a fornecer aos Fiscos estaduais informações sobre tran-

estaduais informações sobre tran-sações realizadas por clientes via PIX e cartões de debito e crédito. O placar final foi de 6 votos a 5. A medida é para fiscalizar o pa-gamento do ICMS por meios ele-trónicos. Foi estabelecida pelo Convênio Confaz-ICMS nº 134. Convênio Confaz-(CMS nº 134.6 made en 2016. A norma esta-belece que as instituições bancă-rias passam a ter obrigação de in-formar todas as operações efetua-das por pessoas físicas e jurídicas. A ação foi ajuntada pelo Conse-lho Nacional do Sistema Financei-ro (Consil). A entidade argumenta que o convênio é inconstitucional porque confere ao Confaz a com-petência para mitigar o sigilo ban-petência para mitigar o sigilo ban-

petência para mitigar o sigilo banpeteritas para titugar o signi ban-cário dos clientes de instituições fi-nanceiras. O Consil também de-fende que o Confaz cria uma obri-gação acessória a mais para os



"Normas visam o aperfeicoamento da atividade fiscalizatória" Cármen Lúcia

bancos e pode abrir margem na ra que prefeituras também pe-çam o acesso a dados de clientes referentes a tributos municipais. Prevaleceu no julgamento o voLúcia. Ela entende que a norma é válida porque visa o aperfeiçoa-mento da atividade fiscalizatória mento da atividade fiscalizacióna das fazendas estaduais e vai trazer mais eficiência à fiscafização tribu-tária. A ministra ressalta ainda que não há quebra de sigilo bancá-rio, mas sim a "transferência do sigilo das instituições financei-ras e bancârias à administração tributária estadual ou distrital". A ministra destaca no voto que,

a partir do momento que as insti-uições financeiras repassam os dados às autoridades fiscais, "há transferência também do dever de sigio dessas informações áque-las autoridades, permanecendo obrigação legal de preservação de a inviolabilidade dos dados". "A administração tributária dos Estados e do Distrito Federal é imposta a tarefa de manter os dados das pessoas físicas e jurídicas fora do alcance de ter-eciros, utilizando-os de forma a partir do momento que as insti-

criros, utilizando-os de forma exclusiva para o exercício de suas competências fiscais", diz.

Acompanharam o entendi-mento da relatora Cármen Lúria os ministros Alexandre de Moraes, Edson Fachin, Flávio Dino, Dias Toffoli e Luiz Fux. O ministro Gilmar Mendes foi o primeiro a divergir da relato-

ma do Confaz viola os direitos à privacidade, ao sigilo de dados, proteção de dados pessoais. O ministro ressalta ainda, em seu voto, que a norma não tem cri-

térios transparentes quanto transmissão, à manutenção do sigilo e ao armazenamento das in-formações. "Não há qualquer previsão quanto ao prazo de guarda dos dados enviados, em linha com a manutenção da fina lidade pública da administração sive, pela Lei Geral de Proteção de Dados [LGPD]", diz o ministro. Acompanharam Gilmar Men

des os ministros Cristiano Za

des os ministros Cristiano Za-nin, André Mendonça, Luís Ro-berto Barroso e Nunes Marques. Em seu voto, o ministro Cris-tiano Zanni destaca que a União pode exigir das instituiços fi-nanceiras a obrigação de infor-mar dados relativos ãs opera-ções realizadas pelos osuários de seus serviços e que estão su-jeitas aos tributos de sua compe-tencia. No entanto, essa obriga-tencia. No entanto, essa obrigatência. No entanto, essa obriga cão não deve ser estendida para os Estados e Distrito Federal

"Em síntese, a administração tributária, no exercício da ativi-dade fiscalizatória — instrumen-

pio da capacidade contributiva -- deve atuar dentro dos limites da sua competência Impositiva. Daí que as obrigações acessó-rias devem estar minimamente relacionadas ao objeto da obri-gação principal", afirma Zanin.

gacio principal", afirma Zanin.
O julgamento ja esteve em Plenário Virtual antetiormente e havia sido interrompido,
no més de maio deste ano, pelo ministro Dias Toffoli. A votação foi retomada a no dia 30.
No retorno do julgamento, o
ministro Toffoli acompanhou o
entendimento da relatora. Elsdestacou no voto que os. Estados e o Distrito Federal podem
tra acesso aos dados, assim codos e o Instito Federal podem ter acesso aos dados, assim co-mo a União. Para ele, a norma do Confaz permite mais efi-ciência na cobrança do ICMS. Toffoli afirma também em seu voto que, recentemente, foi feita

voto que, recentemente, fot feta uma alteração no Código Tribu-tário Nacional (CTN) em que se previu "expressamente" a possi-bilidade da administração tribu-tária requisitar informações cadastrais e patrimoniais de terceiros a órgãos ou entidades, públicos ou privados, que, inclusive por obrigação legal, operem ca-dastros e registros ou controlem operações de bens e direitos.

Destaque

Termo crossfit

A 2ª Câmara Reservada de Direito Empresarial do Tribunal de Justiça de São Paulo (TJSP) manteve decisão que determinou que empresa de pique determinou que empresa de pi sos para academias se abstenha de utilizar termo "crossfit" ou outro se melhante. A sentença também con-denou a apelante a indenizar a auto ra por damos murais, fixados em RS 20 mil, e danos materiais, que serão zoriui, cuanos materiais, que seraro apurados em líquidação de senten-ça. Segundo os autos, a ré espôs à venda, sem autorização, linha de pi-sos de academias com expressão que integra as marcas de titularidade da autora, única legitimada a produzi-las, comercializá-las e licen provincias, conversas de crá-las. Em seu voto, o relator do ca-so, desembargador Maurício Pesso destaca que, embora a apelante te-nha alegado que as empresas não abuam no mesmo ramo, há identidade entre os servicos oferecidos e o público-alvo, já que a acusada usou o termo para designar piso para aplicação em academias, ao passo que a autora o utiliza para nomear programa de condicionamento fisiprograma de identificado a partir da real possibilidade de os consumidores adquirem o produto da apelante relacionando-o à apela da, com a falsa percepção de que os-tenta o mesmo padrão de qualidade da marca tradicional e reconhecida da marca tradicional e reconnecida internacionalmente", afirma o de-sembargador em seu voto (processo nº 1070884-28,2023.8,26,0100).

Legislação&Tributos SP

0 STJ e a revisão de decisões do Carf

Opinião Jurídica

José Andrés Lopes da Costa

recente decisão do Superior Tribunal de Justiça (STJ) no Recurso Especial 1608161/RS, que limitou o cabimento de ações populares contra decisões do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (Carl), marça um momento significativo para o direito administrativo e tributário no Brasil. Ao definir que a ação popular só deve ser admitida em só deve ser admitida em casos de ilegalidade manifesta, abuso de poder ou contrariedade à jurisprudência consolidada, o STJ reforça a consolidada, o SIJ reforça a necessidade de respeitar as decisões do Carf, protegendo a integridade do processo administrativo e os princípios fundamentais que norteiam a administração pública. O Carf desempenha um papel crucial na resolução de litígios tributairos, sendo responsável por decisões que envolvem uma analise técnica profunda e manifeste retração precia da a

uma interpretação precisa da legislação tributária. Suas decisões, que frequentemente envolvem questões de alta complexidade, devem ser respeitadas como definitivas na esfera administrativa. Contudo, a tentativa da Fazenda Nacional de anular suas decisões, por meio de ação popular ajuizada por um auditor fiscal, levanta preocupações significativas sobre a aplicação dos princípios

da moralidade, legalidade e eficiência na artuação do Estado.
O fato de o autor da ação popular ser um auditor fiscal traz à tona questões sobre a finalidade e a moralidade desse tipo de iniciativa, uma vez que descripto a companyo desvirtua o uso para o qual esse tipo de ação foi instituída já na tipo de ação foi instituda ja na-Constituição de 1934, qual seja, o de servir como instrumento de participação democrática que permitia ao cidadão defender o patrimônio público, a moralidadê administrativa, o a moralidade administrativa, o meio ambiente, e o patrimônio histórico e cultural contra atos lesivos. Assim, quando utilizada por agentes públicos em contextos que podem sugeria e asistência de interesse pessoal ou institucional, há o risco de desvirtuamento de seu propósito original. O uso da ação popular como ferramenta para contestar ferramenta para contestar da ação popular como ferramenta para contestar decisões previamente analisadas e julgadas por instâncias competentes, como o Carf, coloca também em risco o principio da legalidade, uma ez que desafía a autoridade de decisões que já passaram por um crivo técnico especializado. Além disso, a iniciativa da Fazenda Nacional de apoiar o autor da ação proposta

razenta vaciona de aponero autor da ação proposta contraria o princípio da eficiência, previsto no artigo 37 da Constituição Federal, que exige da administração pública uma atuação coordenada e objetiva, evitando o

desperdício de recursos e a perpetuação de litígios desnecessários. A eficiência desnecessarios. A eficiencia administrativa pressupõe que os órgãos públicos atuem de maneira integrada e que as decisões sejam implementadas de forma célere e eficaz, sem a interferência indevida de novas interferência indevida de novas disputas que prolongam o processo e aumentam os custos para todas as partes envolvidas. Nesse contexto, a crítica do ministro Paulo Sérgio

ministro Paulo Sérgio Domingues à postura da Fazenda Nacional é extremamente relevante. Ao questionar a decisão de apoiar uma ação popular que visa anular uma decisão do visa anular uma decisao do Carl, o ministro não apenas aponta para uma possível incoerência na atuação da administração pública, mas também ressalta a importância tambem ressauta importancia de que os princípios da moralidade e legalidade sejam rigorosamente observados, O papel de um auditor fiscal deve ser o de garantir que a legalidade prevaleça, sem o uso de instrumentos processitais para reabrir discussões que já foram exaustivamente analisadas por instâncias competentes.

Outro ponto que merece destaque é o impacto que ações como essa podem ter sobre a percepção pública da administração tributária O uso da ação popular, quando motivado por razões que

extrapolam a defesa do interesse público, pode ser visto como um desvio de finalidade, como um desvio de tinalidat comprometendo a imagem da administração pública perante os contribuintes e a sociedade. A confiança no sistema tributário depende da percepção de que as decisões são tomadas de maneira

são tomadas de maneira justa e objetiva, respeitando princípios basilares de direito administrativo. Ainda mais grave é o fato de que a postura da Fazenda Nacional, ao apoiar a anulação de uma decisão do Carf, contraria o princípio da vedação ao venire contra vedação ao venire contra vedação ao venire contra veusção do verifice contra factum proprium. Esse princípio impede que a administração pública adote comportamentos contraditórios, violando a boa-fe e a legítima expectativa dos cidadês. Ourandos dos cidadãos. Quando a dos cuadaos, Quando a administração pública age de maneira incoerente, como ao tentar anular uma decisão que ela mesma produziu, fica comprometida a credibilidade de Estados producios de la la Carta de la companio de la comprometida a credibilidade de Estados por acidados de la comprometida a credibilidade de Estados de la companio de la comprometida a credibilidade de Carta de la companio de la comprometida a credibilidade de Carta de la companio de la comprometida a credibilidade de Carta de la companio de la comprometida a credibilidade de Carta de la companio de la comprometida a credibilidade de Carta de la companio de la comprometida a credibilidade de Carta de la credibilidade de Carta de la companio de la comprometida a credibilidade de Carta de la credibilidade de Carta de la credibilidade de la comprometida a credibilidade de la comprometida a credibilidade de la comprometida de la credibilidade de la companio de la credibilidade do Estado e a previsibilidade do sistema jurídico, gerando insegurança e incerteza. Em última análise, a decisão do STJ fortalece a confiança

nas instituições públicas e no sistema tributário como um todo. Ao proteger as decisões do Carf contra revisões indevidas, o tribunal contribui para a manutenção da ordem e da justica no

processo administrativo. Essa decisão é um passo importante para garantir que o sistema tributário brasileiro continue a evoluir de forma justa e eficiente, assegurando que as decisões administrativas sejam tratadas com o devido

sejam tratadas com o devido respeito e que os principios da legalidade, moralidade e eficiência sejam tigorosamente observados. Em conclusão, ao impor limites claros para o uso da ação popular contra decisões do Carf., o SI) não só protege a integridade do processo administrativo, mas também realirma os princípios que reafirma os princípios que devem guiar a administração pública em todas as suas ações. A decisão contribui para a construção de um sistema jurídico mais estável e confiável, onde as decisões e contaver, onde as decisoes são respeitadas e as instituições agem de forma coordenada e eficiente, garantindo a segurança juridica e a justiça para todos os cidadãos.

José Andrés Loues da Costa é

advogado, mestre em Direito Tributário Internacional pelo IBDT-SP e sócio do DCLC Advogados

Este artigo reflete as opiniões do autor, não do jornal Valor Econômico. O jornal não se responsabiliza e nem pode ser responsabilizado pelas informações acima ou por prejuízos de qualquer natureza em decorrência do uno dessas informações

LEILÃO DE IMÓVEIS JUDICIAIS

CASA NO BUTANTĀ/SP śres total: LANCE INICIAL: R\$ 1,353,752,36

APARTAMENTO NA VILA MADALENA/SP 1 Com 295.894m/ de área total LANCE (NICIAL RS 1 275

Mais informações (11) 5175-5708 - www.gustavoreisielloes.com.br GUSTAVO REIS-LEIL OEIRO OFICIAL JUCESP Nº 756.

OPEA SECURITIZADORA S.A. - CAPITAT DE 2773.54386001-23

Valor Accessing annihilation of the property of the party of the party

SUVERA ITELES (SEA SECTION AND ADMINISTRATION ADM

TERRENO COM 1.125 M² EM SÃO PAULO/SP Lecalizado na Avenida do Cursino, 585 - Vila da Saúde

Lance Inicial: R\$ 4.500,000.00

a. Cadastre-se ome, 1141, or

OPEA SECURITIZADORA S.A

Valor Seja um assinante: Acesse assinevalor.com.br Ligue 0800 701 8888

CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A.

PREFEITURA MUNICIPAL DE ITUVERAVA

PREFEIURA MUNCIPAL DE TUVERANA DE DAIGO DE TORMONISTRO DE PRECOS PARA EVENTAN EN DAIGO DE REGISTRO DE PRECOS PARA EVENTANDE FUTURADA TIENS DE PADARIACONDETARIA E ATINE PARA AT CESSIDADES DAS ESCRETARIAS DO BEM ESTAR E INI COLA, FUNDO SOCIAL, SAUDE E SECRETARIA DE ADMIN-LO PERDODO DE 12 MESES, CONFORME ANEXO I DE EDITA DE PERDODO DE 12 MESES, CONFORME ANEXO I DE EDITA DE PERDODO DE 12 MESES, CONFORME ANEXO I DE EDITA DE CONFORME DE L'ORIGINATION DE L'OR icoes@ituverava.sp.gov.br.ou.novobbmnet.com.br www.fuverava.sp.gov.br. a partir do dia 10/09/20/ p da 2024. LUIZ ANTONIO DE ARAUJO, Prefeito



VEÍCULO, CONTAINERS, CARGO E DIVERSOS EQUIPAMENTOS DE DINÁSTICA INFORMÁTICA E MOBILLÁRIO. APROVEITE ESTA OPORTUNIDADE:

OPEA SECURITIZADORA S.A

CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A.



Companhia de Processamento de Dados do Estado de São Paulo - PRODESP CNPJ 62.577.926/0001-35

CNP J. 6.577 629:0001-35

201 - Pregigo Electórico nº 90.086/2014 - Objeto Oporacionalização costo nº PROJ. 0.0829 para o incremiento de producto e serviço mostro. - PROJ. 0.0829 para o incremiento de producto e serviço Microsoft. A secula publica de processamento do Pregigo Electrino de consequence selectino evera gobi concerpara, as 8 do dos 2000/2000 compositores no estados en compositores no estados en compositores no entre porte no estado en compositores no estados de locações de contra porte no estados en compositores no estados de locações porte no españo increacidores no estados de locações porte no españo increacidores no estados de locações porte no españo increacidores no estados de locações porte no españo increacido en estados en entre en estados en estados en entre en estados en entre entre

to - opçar rengosospussoos:

AVISO DE SUSPENDÃO SINE DIE

on 1 9006024 - Prestação de serviços em Mediona do

pistação específica, para atendimento aos empregados de

e nas respecibles Pistas atendades na Capada e no Inite
especificações, caractigades na Capada e no Inite
especificações, caractigades na Capada e no Serviços.

O Formo de Federência que entegra este adiaz
sociantes do Termo de Federência que entegra este adiaz-

5 Prodeso

NATURA &CO PAY SOCIEDADE DE CRÉDITO DIRETO S.A.



CONSULTE NOSSA AGENDA DE LEILÕES NO SITE:

WWW.FREITASI EILÕEIRO. COM. BR

Central de informações: (vii 3117.1000

XTENÇÃO-PAREA A COMPRAÇÃO LICINO O AMPRIMATARITE PRECISIA ESTRAIR EM JI

AQUI, SEU ANÚNCIO ENCONTRA O PÚBLICO CERTO. ANUNCIE! ACESSE EDITORAGLOBONEGOCIOS.COM.BR E SAIRA MAIS.



Valorinveste

Simuladores, calculadoras e cotações, além de notícias e muito conteúdo de educação financeira em linguagem acessível para quem quer cuidar do seu dinheiro de forma inteligente.

Com o Valor Investe, você tem acesso a tudo o que precisa para tomar decisões mais estratégicas sobre seus investimentos.



https://valorinveste.globo.com/



No mundo dos negócios, cada balanço conta uma história.

Descubra o poder do VALOR EMPRESAS 360: todos os insights em um só lugar.

Nessa temporada de balanços, não desvendamos apenas as demonstrações financeiras, mas também exploramos a essência das instituições com uma visão ampla das empresas brasileiras, consolidando conteúdos do Valor Econômico, Pipeline, Valor Investe e Valor PRO.

Vá além dos números. Acesse análises estratégicas, cotações, noticias e tenha em mãos a chave para o entendimento profundo do universo empresarial.

DESVENDE O MUNDO DOS NEGÓCIOS E CONFIRA:



Indicadores de Marcado

Valor de Metudo e 85 193,78 8

Propulsares e 38,71

Juano par Ação e 51,48

Retorito Com dividendos e 6,894

Empresas do sebre Indicadores de mercado e concorrentes:

indicadores de mercado e concorrentes Explore indicadores-chave, compare com concorrentes





Enriqueça sua experiência e destaque-se. VALOR EMPRESAS 360

Para quem investe sabendo

valor.globo.com/empresas360

